



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Tereza Cabejšková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Tereza Cabejšková**
Studijní program: Ekonomika podniku
Studijní obor: bez specializace
Vedoucí práce: **Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Globálním cílem práce je posouzení finanční situace podniku prostřednictvím vybraných metod finanční analýzy. Součástí globálního cíle je rovněž porovnání s doporučenými hodnotami a oborovými průměry.

První parciální cíl je teoretické vyjádření východisek řešení, vysvětlení jednotlivých metod finanční analýzy. Druhým dílčím cílem je představení společnosti Aspenu s.r.o.. Třetí dílčí cíl je zhotovení výpočtové části. Pro výpočty bude zvoleno následujících metod finanční analýzy: Analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových a poměrových ukazatelů, ukazatele rentability a provozní ukazatele. Na základě provedených analýz budou navržena opatření, která povedou ke zlepšení finanční situace podniku.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. přepr. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na finanční zhodnocení společnosti Aspena, s.r.o. v rozmezí let 2015–2019. První část práce se zabývá teoretickými východisky finanční analýzy, v této části jsou popsány vybrané metody finanční analýzy. Druhá část práce se zabývá aplikováním metod finanční analýzy a jeho zhodnocením. Závěrečná část práce se věnuje návrhům na zlepšení finanční situace společnosti.

Klíčová slova

Finanční analýza, účetní výkazy, výkonnost podniku, ukazatele rentability, rozdílové ukazatele, SWOT analýza

Abstract

The bachelor's thesis focuses on the financial evaluation of Aspena, s.r.o. in the period 2015–2019. The first part deals with the theoretical basis of financial analysis, this part describes selected methods of financial analysis. The second part deals with the application of methods of financial analysis and its evaluation. The final part of the work is devoted to proposals to improve the financial situation of the company.

Keywords

Financial analysis, financial statements, company performance, profitability indicators, difference indicators

Bibliografická citace

CABEJŠKOVÁ, Tereza. *Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-13]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/130345>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Jiří Luňáček.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne

.....

podpis studenta

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat mému vedoucímu bakalářské práce, panu Ing. Jiřímu Luňáčkovi, Ph.D., MBA za vedení a pomoc při zpracovávání práce. Dále bych chtěla poděkovat společnosti Aspenu, s.r.o. za spolupráci, jmenovitě Filipovi Andréskovi, se kterým jsem hlavně komunikovala. Mé poděkování patří i rodině a příteli za podporu.

Obsah

ÚVOD	1
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	1
1. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	2
1.1. Finanční analýza.....	2
1.2. Zdroje finanční analýzy.....	2
1.2.1. Rozvaha	2
1.2.2. Výkaz zisku a ztrát	6
1.2.3. Výkaz cash-flow	6
1.2.4. Příloha účetní závěrky	7
1.3. Metody finanční analýzy	7
1.3.1. Analýza absolutních ukazatelů	8
1.3.2. Analýza rozdílových ukazatelů	8
1.3.3. Analýza poměrových ukazatelů	10
1.3.4. Analýza soustav ukazatelů	19
1.4. Strategická analýza.....	21
2. ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	25
2.1. Charakteristika společnosti	25
2.2. Finanční analýza.....	27
3. VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	52
3.1. Řízení pohledávek	53
3.2. Rozšíření sortimentu služeb	55
3.3. Zlepšení marketingu společnosti.....	55
ZÁVĚR	58
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	59
SEZNAM TABULEK	62

SEZNAM OBRÁZKŮ	63
SEZNAM GRAFŮ	64
SEZNAM PŘÍLOH.....	65

ÚVOD

Finanční analýza podniku nám udává, zda je podnik finančně zdravý či nikoliv. Za pomoci metod finanční analýzy může manažer podniku zjistit stav podniku a navrhnout vedení doporučení, které by mohli pomoci se zlepšením současné situace podniku.

Téma mé bakalářské práce je zhodnocení finanční situace firmy a návrhy na její zlepšení. Vybrala jsem si pro zpracování firmu Aspenu, s.r.o., ve kterém jsem měla možnost vykonávat odbornou praxi. Za trvání této praxe jsem se blíže seznámila s fungováním firmy. Pro finanční analýzu podniku jsem zvolila období let 2015–2019.

V první části práce se zaměřím na teoretické východiska práce, popíšu téma finanční analýzy, zdroje analýzy a některé její vybrané ukazatele. Dále charakterizuji vybrané metody strategické analýzy, jako například SWOT analýza nebo Porterův model.

V další části práce charakterizuji základní informace o společnosti Aspenu, s.r.o., předmět jejího podnikání nebo její organizační strukturu. Dále provedu finanční analýzu na základě teoretických východisek.

Závěrečná část práce se zabývá zhodnocením finanční situace firmy a následně navrhnutí opatření na její zlepšení.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Tato část práce vykresluje globální i dílčí cíle práce a postupy jejího zpracování.

Hlavním cílem bakalářské práce je posouzení finanční situace společnosti Aspena, s.r.o. prostřednictvím vybraných metod finanční analýzy. Následné porovnání výsledků s doporučenými hodnotami a oborovými průměry jsou součástí hlavního cíle práce.

První část práce se zaměřuje na jeden z dílčích cílů, tímto cílem jsou teoretická východiska práce. V této části se práce zabývá pojmy týkající se finanční analýzy, jejími zdroji. Následně se práce zabývá vybranými metodami a nástroji finanční analýzy.

Další části práce se zabývá analýzou současného stavu společnosti. Nejprve bude charakterizována společnost Aspena, s.r.o., budou popsány základní informace o společnosti, její historie nebo předmět podnikání.

Následně bude provedena finanční analýza společnosti prostřednictvím vybraných metod a nástrojů. Bude provedena analýza absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů nebo analýza soustav ukazatelů.

Dále bude provedena strategická analýza za použití SWOT analýzy, Porterova modelu a analýzy SLEPTE.

V závěrečné části práce budou vyhodnoceny výsledky finanční analýzy a následně navrhnuty opatření, které by mohli vést ke zlepšení finanční situace společnosti.

1. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato kapitola popisuje teoretická východiska bakalářské práce. Jsou popsány pojmy jako finanční analýza, její zdroje nebo nástroje. Mezi nástroje finanční analýzy patří absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele nebo soustavy ukazatelů. Další teoretické východisko je strategická analýza.

1.1.Finanční analýza

Finanční analýza je metoda, která zhodnocuje komplexně finanční situaci podniku. Pomáhá odhadovat budoucí vývoj situace podniku, díky kterému manažer správně rozhoduje při stanovení optimální finanční struktury. Finanční analýza odpovídá na otázky o ziskovosti podniku, efektivitě aktiv nebo schopnosti platit své závazky (5, s.17).

Cílem finanční analýzy je zhodnocení finanční situace podniku i vymezení slabých i silných stránek podniku. Finanční analýza poměřuje data získané z účetních výkazů. Ze získaných dat dokáže zhodnotit minulost, současnost a na základě tohoto zhodnocení navrhnout optimální řešení do budoucnosti hospodaření podniku (2, s.9).

1.2.Zdroje finanční analýzy

Účetní výkazy podniku, jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow a příloha účetní závěrky, jsou zásadní jako zdroj finanční analýzy. Výroční zpráva obsahuje informace, které jsou pro finanční analýzu hodnotné. Získané informace ze zdrojů finanční analýzy tvoří základ pro získání relevantních výsledků analýzy (5, s.18).

Zdroje finanční analýzy musí být kvalitní, informace lze získat především od manažerů nebo finančních analytiků (2, s.19).

1.2.1. Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, který udává, jak daný podnik nakládá se svým majetkem a odkud tento majetek financuje. Rozvaha se dělí na dvě základní části, na aktiva a pasiva. Platí bilanční rovnováha, aktiva se tedy musí rovnat pasivům (5, s.24).

Struktura rozvahy:

Tabulka 1: Struktura rozvahy

(Vlastní zpracování dle 5, s.24)

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B.+C.	Cizí zdroje
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Aktiva

Aktiva jsou seřazena podle jejich funkce, likvidity a podle času, po kterou jsou vázány v podniku. Aktiva jsou výsledkem toho, jak podnik v minulosti investoval (4, s.38).

Aktiva jsou tvořena čtyřmi skupinami:

- Pohledávky za upsaný základní kapitál
- Dlouhodobý majetek
- Oběžná aktiva
- Časové rozlišení (5, s.25)

Pohledávky za upsaný kapitál

Zobrazují stav neuhrazených akcií nebo podílu, jedná se o položku rozvahy, která se staví proti základnímu kapitálu. Tato položka aktiv bývá obvykle rovna nule (5, s. 25).

Dlouhodobý majetek

Dlouhodobý majetek se dělí na 3 části:

- Dlouhodobý nehmotný majetek
- Dlouhodobý hmotný majetek
- Dlouhodobý finanční majetek (5, s.25)

Dlouhodobý nehmotný majetek (DNM) tvoří především nehmotné výsledky výzkumu, software, ocenitelná práva jako know-how nebo goodwill (5, s.25).

Dlouhodobý hmotný majetek (DHM) obsahuje budovy, pozemky, stavby, zařízení, stroje, které podnik používá déle než jeden rok nebo zvířata a trvalé porosty (5, s.28).

Dlouhodobý finanční majetek (DFM) tvoří majetek, který má splatnost delší než rok. Do položky patří např. nakoupené dluhopisy, akcie, termínové vklady. Dlouhodobý finanční majetek se neodpisuje (5, s.30).

Oběžná aktiva

Oběžná aktiva mohou být ve dvou podobách, věcné a peněžní. Věcná podoba oběžných aktiv zahrnuje suroviny, materiál, nedokončené i hotové výrobky. Peněžní podoba obsahuje peníze na pokladně, na bankovním účtu nebo krátkodobé cenné papíry. Jedná o krátkodobý majetek, který je neustále v oběhu (4, s.40).

Oběžná aktiva se dělí na 4 části, na zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. Zásoby tvoří materiál na skladě, polotovary vlastní výroby, hotové výrobky nebo nakoupené zboží připravené k prodeji. Pohledávky se dělí podle časového období na krátkodobé a dlouhodobé, dále dle jejich účelu na pohledávky ke společníkům nebo pohledávky z obchodních vztahů. Krátkodobý finanční majetek vyjadřuje cenné papíry, se kterými se dá obchodovat na peněžním trhu. Peněžní prostředky tvoří peníze na pokladně a na účtech (5, s.30).

Časové rozlišení

„Zachycuje zůstatky účtu časového rozlišení nákladů příštích období (např. předem placené nájemné), komplexních nákladů příštích období a příjmů příštích období (např. provedené a dosud nevyúčtované práce).“ (5, s.31)

Pasiva

Pasiva vyjadřují finanční strukturu podniku. Skládají se ze 3 skupin, vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení (5, 2017, s.33).

Vlastní kapitál

Vlastní kapitál zahrnuje základní kapitál, ážio, kapitálové fondy, fondy ze zisku a výsledek hospodaření. Základní kapitál vzniká s vytvořením firmy, jedná se upsaný kapitál. Ážio a kapitálové fondy znázorňují kapitál, který firma obdržela zvnějšku. Fondy ze zisku členíme na dvě části, rezervní fondy vytvořené ze zisku a statutární a ostatní fondy. Výsledek hospodaření (VH) může být minulých let nebo běžného účetního období. Výsledek hospodaření minulých zobrazuje část zisku, která se převádí do příštího období, protože nebyla použita do fondů. Výsledek hospodaření běžného účetního období vyjadřuje zisk, na který podnik dosáhl v daném časovém období. Tento zisk je zdaněný (5, s.35-36).

Cizí zdroje

Cizí zdroje neboli cizí kapitál vyjadřují zdroje, které má podnik zapůjčené na určitou dobu od externích fyzických či právnických osob. Za propůjčení těchto zdrojů podnik platí úrok (4, s.44).

Cizí zdroje se dělí na:

- Rezervy
- Dlouhodobé a krátkodobé závazky
- Časové rozlišení (5, s.38)

Podnik vytváří rezervy za účelem finančního krytí neočekávané ztráty podniku. Jejich tvorba snižuje hodnotu výsledku hospodaření, jejich použití ji naopak zvyšuje (4, s.44-45).

Závazky podniku se člení na krátkodobé a dlouhodobé. Krátkodobé závazky jsou závazky, které jsou kratší než 1 rok. Patří sem závazky vůči dodavatelům, směnky k úhradě nebo zálohy od dodavatelů. Dlouhodobé závazky vyjadřují závazky z obchodního styku, které jsou delší než 1 rok. Tvoří je emitované dluhopisy, závazky od odběratelů nebo úvěry (5, 38).

Časové rozlišení

Časové rozlišení pasiv zobrazuje zůstatky výdajů a výnosů příštích období (5, s.38).

1.2.2. Výkaz zisku a ztrát

„Smyslem výkazu zisku a ztrát je informovat o úspěšnosti práce podniku, o výsledku, kterého dosáhl podnikatelskou činností. Zachycuje vztahy mezi výnosy podniku dosaženými v určitém období a náklady spojenými s jejich vytvořením.“ (4, s.51)

Výkaz zisku a ztrát charakterizuje, jaké náklady a výnosy podniku slouží k vytvoření VH běžného období. VZZ pomáhá zjistit, jestli je podnik způsobilý efektivně zhodnocovat vložený kapitál. (17, s.41)

Výnosy vyjadřují peněžní částky, které podnik nabyl ze svých činností za určité časové období. Náklady zobrazují peněžní částky, které podnik použil na to, aby získal výnosy. Výsledek hospodaření (VH) se vypočítá jako rozdíl celkových výnosů a nákladů. Výkaz zisku a ztrát obsahuje výnosy, náklady a výsledek hospodaření.

Výkaz zisku a ztrát se vytváří v druhovém nebo účelovém členění. Druhové členění pozoruje náklady, např. druhy využitých nákladů. Účelové členění zobrazuje příčinu, za jakým účelem byly vytvořeny náklady (5, s.41).

1.2.3. Výkaz cash-flow

Výkaz cash-flow slouží k informování stavu příjmů a nákladů, s kterými podnik v minulém účetním období pracoval. Příjmy by měly být vyšší než výdaje, měla by platit tzv. metoda dvou hřebíků (4, s.58).

Výkaz cash-flow používá jako vstupní data informace u účetnictví. Struktura cash-flow se dělí na provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost. Provozní činnost je důležitá k existenci podniku a tvoří činnosti, díky kterým podnik nabude zisk. Investiční činnost vyjadřuje nákup a následný prodej dlouhodobého majetku nebo nabídnutí úvěru či půjček. Finanční činnost podniku obsahuje cash-flow, které mění hodnotu vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků (5, s.53).

Cash-flow neboli peněžní představuje pohyb peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Peněžní prostředky tvoří peníze v hotovosti včetně cenin, peníze na účtu a peníze na cestě. Peněžní ekvivalenty vyjadřují krátkodobý likvidní majetek, který lze rychle prodat za předem danou částku (5, s.52).

1.2.4. Příloha účetní závěrky

Příloha účetní uzávěrky dodává doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztrát. Obsahuje informace o majetku, závazcích, nákladech nebo výnosech firmy. Dává nám možnost porovnat výkonnost firmy v určitém časovém období (4, s.61).

1.3. Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy jsou postupy, které pomáhá vytvářet finanční analýzu podniku (5, s.65).

Existují dva přístupy, které hodnotí finanční situaci firmy, fundamentální analýza a technická analýza. Fundamentální analýza používá velké množství informací, výsledky odvozuje bez algoritmizovaných postupů. Technická analýza oproti fundamentální analýze využívá matematické a statistické postupy (Růčková, 2019, s.44).

Mezi základní metody finanční analýzy patří:

- Analýza absolutních ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza tokových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů

- Analýza soustav ukazatelů (5, 2017, s.65)

1.3.1. Analýza absolutních ukazatelů

„Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly těchto komponent – vertikální analýza).“ (5, s.71)

Horizontální analýza

Údaje potřebné pro horizontální analýzu se nachází v rozvaze podniku a výkazu zisku a ztrát. Horizontální se označuje díky postupu analýzy, sledují se totiž změny jednotlivých položek po řádcích, tzn. horizontálně (1, s.13).

Vypočítá se pomocí absolutní a procentuální změny:

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Rovnice 1: Absolutní změna

$$\% \text{změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1}$$

Rovnice 2: Procentuální změna

(5, s.71)

Vertikální analýza

Vertikální analýza sleduje jednotlivé položky majetku a kapitálu. Nazývá se vertikální, jelikož zkoumáme jednotlivé roky odshora dolů, tedy ve sloupcích. Základna pro vertikální analýzu rozvahy se používají aktiva, pro výkaz zisku a ztráty velikost tržeb (1, s.17).

1.3.2. Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, které jsou označovány také jako finanční fondy, slouží k analýze a řízení finanční situace podniku (1, s.35).

Čistý pracovní kapitál

Jedná se o rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji. Čistý pracovní kapitál (provozní kapitál) značně ovlivňuje platební schopnost podniku. Znázorňuje část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobým kapitálem (5, s.85).

$$\check{CPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva (dluhy)}$$

Rovnice 3: čistý pracovní kapitál – manažerský přístup

(2, s.46)

Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky se počítají jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Tento rozdílový ukazatel udává okamžitou likviditu krátkodobých závazků (5, s.86).

$$\check{CPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Rovnice 4: čisté pohotové prostředky

(2, s.47)

Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek neboli peněžně pohledávkový finanční fond představuje střední cestu mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Ukazatel zahrnuje do oběžných aktiv krátkodobé pohledávky a také pohotové prostředky (2, s.47).

$$\check{CPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva}$$

Rovnice 5: čistý peněžní majetek

(2, s.47)

1.3.3. Analýza poměrových ukazatelů

Jedná se o základní nástroj finanční analýzy. Ukazatele dávají do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty a cash flow. Díky tomu je možno vytvářet velké množství poměrových ukazatelů, v praxi se využívají tyto skupiny ukazatelů:

- Ukazatele rentability
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele zadluženosti (5, s.87).

Poměrové ukazatele poskytují rychlou a nenákladnou představu o základních finančních charakteristikách podniku. Jednou z výhod používání poměrových ukazatelů je, že lze vytvořit trendovou analýzu, tzn. analýzu časového vývoje finanční situace podniku (1, s.55).

1.3.3.1. Ukazatele rentability

Ukazatele rentability neboli výnosnosti poměrují zisk ke kapitálovým vstupům, vyjadřují schopnosti podniku dosahovat přiměřený zisk (2, s.54).

„Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tj. schopnost podniku vytvářet nové zdroje.“ (5, s.100).

Mezi nejčastěji používané ukazatele rentability patří:

- Rentabilita tržeb (ROS)
- Rentabilita celkového kapitálu (ROA)
- Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)
- Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)
- Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE) (5, s.100–105)

Obecně se rentabilita definuje jako:

$$\text{rentabilita} = \frac{\text{zisk (čistý, upravený)}}{\text{vložený kapitál}}$$

Rovnice 6: rentabilita

(3, s.72)

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb (return on sales) udává zisk vztažený k tržbám. Tržby ve jmenovateli jsou dosazeny za stanovené časové období, např. rok, měsíc, týden nebo rok (1, s.59).

Do čitatele zlomku rentability tržeb lze dosadit zisk po zdanění, zisk před zdaněním nebo EBIT (5, s.100).

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Rovnice 7: rentabilita tržeb

(5, s.100)

Rentabilita celkového kapitálu

Ukazatel rentability celkového kapitálu dává do poměru zisk s celkovými aktivy. Nezáleží na tom, jak jsou celková aktiva ve jmenovateli financována. Do čitatele lze dosazovat EBIT nebo zisk po zdanění (1, s.57).

$$\text{rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \frac{EBIT}{\text{aktiva}}$$

Rovnice 8: rentabilita celkového kapitálu

(5, s.101)

Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel rentability vlastního kapitálu poměruje čistý zisk s vlastním kapitálem. Vlastní kapitál v čitateli obsahuje základní kapitál, emisní ážio, fondy vytvořené ze zisku i zisk běžného období. Na tento ukazatel se zaměřují akcionáři, společníci a další investoři (4, s.84).

„Měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem.“
(4, s.84)

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rovnice 9: rentabilita vlastního kapitálu

(5, s.102)

Rentabilita úplatného kapitálu

Také nazýván v literatuře jako ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu (Růčková, 2019, s.62).

Úplatný zisk je vlastní kapitál, dlouhodobé a krátkodobé cizí zdroje, které nesou úrok. Ve zlomku rentability úplatného kapitálu můžeme nahradit zisk, a to provozním cash flow (5, s.105).

$$\text{rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)} = \frac{\text{zisk}}{\text{úplatný zisk}}$$

Rovnice 10: Rentabilita úplatného kapitálu

(5, s.105)

Rentabilita investovaného kapitálu

Ukazatel rentability investovaného kapitálu, také označován jako ukazatel rentability vloženého kapitálu, vyjadřuje účinnost celkového kapitálu vloženého do podniku. Na zdroji financování celkového kapitálu nezáleží (1, s.56).

$$\text{rentabilita investovaného kapitálu (ROI)} = \frac{\text{zisk}}{\text{dlouhodobý kapitál}}$$

Rovnice 11: Rentabilita investovaného kapitálu

(5, s.105)

1.3.3.2. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity obvykle zobrazují počet obrátek jednotlivých součástí zdrojů nebo aktiv. Analýza těchto ukazatelů udává, jak podnik spravuje jeho aktiva a také působení hospodaření na výnosnost a likviditu (Růčková, 2019, s.70).

Obrat aktiv

Ukazatel obrat aktiv vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva obrátí za jeden rok. Minimální hodnota obratu aktiv by měla být alespoň 1. Vhodné je výsledek obratu aktiv porovnat v daném odvětví (4, s.93).

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Rovnice 12: Obrat aktiv

(5, s.107)

Obrat dlouhodobého majetku

Obrat dlouhodobého majetku zobrazuje, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za jeden rok. Díky tomu tvoří podklad při zvažování nových investicích. V případě klesající hodnoty ukazatele se poměrně zvyšuje velikost fixních nákladů podniku, jako jsou odpisy a údržba (4, s.93).

$$\text{obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Rovnice 13: Obrat dlouhodobého majetku

(5, s.108)

Obrat zásob

„Obrat zásob (*Inventory Turnover Ratio*) udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opětovně naskladněna.“ (4, s.94)

Hodnota ukazatele obratu zásob se zvětšuje, jestliže uplyne kratší časové období mezi naskladněním a prodejem zásob. Tato hodnota se porovnává s oborovými průměry (2, s.84).

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

Rovnice 14: Obrat zásob

(1, s.62)

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob poměřuje průměrný stav zásob s průměrnými denní spotřebou. Ukazatel vyjadřuje, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázaná ve formě zásob. U zásob hotových výrobků zobrazuje počet dnů, za které se zásoby přemění v hotovost nebo pohledávky (2, s.84).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{denní spotřeba}} \times 360$$

Rovnice 15: Doba obratu zásob

(1, s.62)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek dává do poměru průměrný stav pohledávek a denní tržby. Ukazatel zobrazuje počet dnů, během kterých musí firma čekat na uhrazení svých uskutečněných tržeb (1, s.63).

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \times 360$$

Rovnice 16: Doba obratu pohledávek

(5, s.108)

Doba obratu závazků

Také označována jako průměrná doba odkladu plateb. Ukazatel doby obratu závazků vyjadřuje dobu, po kterou podnik oddaluje placení faktur dodavatelům.) (1, s.63)

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}/365}$$

Rovnice 17: Doba obratu závazků

(3, s.74)

1.3.3.3. Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity dávají do poměru prostředky, kterými je možno platit, ku závazkům, které je potřeba zaplatit. Likvidita je schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky (5, s.93)

Základní ukazatele likvidity jsou:

- Běžná likvidita (3.stupně)
- Pohotová likvidita (2. stupně)
- Okamžitá likvidita (1.stupně) (Růčková, 2019, s.58-59)

Běžná likvidita

Běžná likvidita, také označovaná jako likvidita 3.stupně. Poměruje oběžná aktiva a krátkodobé závazky. Ukazatel běžné likvidity tedy udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva již zmíněné krátkodobé závazky (Růčková, 2019, s.59).

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 18: Běžná likvidita

(5, s.94)

Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5 – 2,5. Jestliže je výsledná hodnota ukazatele rovna 1, je podniková likvidita riziková (5, s.94).

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je také nazývána likviditou 2. stupně (Růčková, 2019, s.59).

„Vyjadřuje schopnost podniku vyrovnávat závazky bez prodeje zásob, které jsou považovány za nejméně likvidní zdroj.“ (3, s.75)

pohotová likvidita

$$= \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 19: Pohotová likvidita

(5, s.95)

Doporučená hodnota ukazatele pohotové likvidity je v rozmezí 1 – 1,5. V případě menší hodnoty ukazatele než 1, podnik počítá s eventuálním prodejem podnikových zásob (5, s.95).

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita se často označuje jako likvidita 1. stupně (Růčková, 2019, s.58).

Ukazatel okamžité likvidity posuzuje schopnost firmy platit okamžitě splatné dluhy. V čitateli zlomku jsou peníze v hotovosti a peníze na běžných účtech. Ekvivalenty těchto peněz mohou být splatné dluhy, směnečné dluhy nebo šeky (1, s.67).

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{okamžitě splatné dluhy}}$$

Rovnice 20: Okamžitá likvidita

(1, s.67)

Doporučená hodnota ukazatele okamžité likvidity je mezi 0,2 – 0,5 (5, s.95).

1.3.3.4. Ukazatele zadluženosti

Hovoříme o zadluženosti, jestliže podnik využívá k uhrazení svých aktiv cizí zdroje, tzn. dluhy. V současné době financují podniky svá aktiva vlastním i cizím kapitálem. Podniky zvažují čtyři faktory, které působí na ukazatele zadluženosti. Tyto faktory jsou typ aktiv, daně, riziko a úroveň finanční volnosti podniku (4, s. 96).

Mezi základní myšlenky analýzy zadluženosti patří hledání vhodného poměru mezi vlastním a cizím kapitálem. Ukazatele zadluženosti používají hlavně údaje získané z rozvahy (Růčková, 2019, s.67).

Celková zadluženost

Do čitatele zlomku ukazatele dosazujeme cizí kapitál, do jmenovatele celková aktiva. Věřitelé upřednostňují nízkou hodnotu ukazatele, protože mají větší jistotu v případě likvidace. Jedná se o tzn. bezpečnostní polštář, který je zajištěn vyšší hodnotou vlastního kapitálu. Výslednou hodnotu ukazatele celkové zadluženosti porovnáváme s oborovým průměrem (1, s.63-64).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Rovnice 21: Celková zadluženost

(5, s.88)

Doporučuje se hodnota ukazatele mezi 30 a 60 % (5, s.88).

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti i celková zadluženost rostou, jestliže roste velikost dluhů ve finanční struktuře podniku. Ukazatel míry zadluženosti poměřuje cizí zdroje k vlastnímu kapitálu (1, s.64).

Pro banky je míra zadluženosti podstatná. Na základě tohoto ukazatele banky určí, zda poskytnou nový úvěr. Míra zadluženosti pomáhá zjišťovat, jak moc by mohly být ohroženy nároky věřitelů (5, s.89).

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rovnice 22: Míra zadluženosti

(5, s.89)

Úrokové krytí

Úrokové krytí udává, kolikrát přesahuje zisk placené úroky. Pokud se hodnota ukazatele rovná 1, je potřeba celého zisku na uhrazení úroků (1, s.64).

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Rovnice 23: Úrokové krytí

(5, s.89)

Dlouhodobá zadluženost

Zobrazuje tu část aktiv podniku, která je financována dlouhodobým cizím kapitálem. V čitateli zlomku ukazatele jsou dlouhodobé cizí zdroje, které obsahují dlouhodobé obchodní závazky, úvěry a rezervy.

Ukazatel dlouhodobé zadluženosti slouží k nalezení optimálního vztahu mezi krátkodobými a dlouhodobými cizími zdroji (1, s.65).

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Rovnice 24: Dlouhodobá zadluženost

(1, s.65)

Běžná zadluženost

Ukazatel běžné zadluženosti vyjadřuje poměr mezi krátkodobým cizím kapitálem a celkovými aktivy (1, s.65).

$$\text{běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Rovnice 25: Běžná zadluženost

(1, s.65)

Dlouhodobé krytí aktiv

Dlouhodobé krytí aktiv poměřuje dlouhodobé zdroje k celkovým aktivům podniku (1, s.65).

$$\text{dlouhodobé krytí aktiv} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Rovnice 26: Dlouhodobé krytí aktiv

(1, s.65)

Kvóta vlastního kapitálu

Také nazývána jako koeficient samofinancování (3, s.76).

Kvóta vlastního kapitálu formuluje finanční nezávislost podniku, je také doplněk k celkové zadluženosti. Ukazatel dává do poměru vlastní kapitál a celková aktiva (1, s.64).

$$\text{kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Rovnice 27: Kvóta vlastního kapitálu

(1, s.64)

Doba splácení dluhů

Doba splácení dluhů udává dobu, za kterou je podnik sám schopný uhradit své dluhy. Tento ukazatel je na bázi cash flow (5, s.90).

$$\text{doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Rovnice 28: Doba splácení dluhů

(5, s.90)

1.3.4. Analýza soustav ukazatelů

Rozdílové a poměrové ukazatele popisují jen určitou část činností podniku, nepopisují tudíž celkovou činnost podniku. Analýza soustav ukazatelů se vytváří zejména ke zhodnocení celkové finanční situace firmy. Soustava ukazatelů může obsahovat až 200 ukazatelů (1, s.81).

Při formování těchto soustav rozlišujeme:

- Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů, např. pyramidové soustavy. Tyto soustavy znázorňují logické a ekonomické vazby mezi ukazateli.
- Účelové výběry ukazatelů, které se tvoří za účelem kvalitní diagnostiky finančního zdraví. Člení se na bonitní a bankrotní modely (1, s.81).

1.3.4.1. Bankrotní modely

Bankrotní modely určují, jestli v blízké budoucnosti hrozí firmě bankrot. Obvykle bankrotní modely předpokládají, že má daná firma potíže s likviditou. Mezi bankrotní modely se řadí Altmanův model nebo indexy IN (5, s.132).

Altmanův model

„Z-skóre neboli Altmanův model patří mezi nejznámější a nejpoužívanější modely. Vychází z tzv. diskriminační analýzy a vypovídá o finanční situaci podniku.“ (5 s.132)

Ideální hodnota výsledku modelu je vyšší než 2,99. V případě, že je výsledek menší než 1,81 má podnik velké finanční problémy.

$$Z - \text{skóre} = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5$$

Rovnice 29: Z-skóre

(5, s.132)

Kde dosazujeme za X:

- $X_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva}}$
- $X_2 = \frac{\text{nerozdělené zisky}}{\text{aktiva}}$
- $X_3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva}}$
- $X_4 = \frac{\text{tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{cizí zdroje}}$
- $X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$ (5, s.132)

Index IN05

Autoři Inka a Ivan Neumaierovi vytvořili čtyři indexy, které hodnotí finanční zdraví podniku. Jako poslední index sestavili index IN05.

O podniku můžeme říct, že má dobré finanční zdraví, jestliže je hodnota indexu vyšší než 1,6. Podnik je v tzv. šedé zóně, má-li hodnotu indexu mezi 0,9 a 1,6. Šedá zóna znamená, že podnik nemá ani dobré ani špatné finanční zdraví. Když hodnota indexu klesne pod 0,9, podnik má špatné finanční zdraví (1, s.112).

$$IN05 = 0,13 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,21 \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 30: IN05

(1, s.112)

1.3.4.2. Bonitní modely

Index bonity

„Index bonity (nazývaný též indikátor bonity) je založen na multivariační diskriminační analýze podle zjednodušené metody.“ (1, s.109)

$$B_i = 1,5x_{i1} + 0,08x_{i2} + 10x_{i3} + 5x_{i4} + 0,3x_{i5} + 0,1x_{i6}$$

Rovnice 31: Index bonity

(1, s.109)

Kde dosazujeme za x:

- $x_1 = \frac{\text{cash flow}}{\text{cizí zdroje}}$
- $x_2 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí zdroje}}$
- $x_3 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{celková aktiva}}$
- $x_4 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{celkové výkony}}$
- $x_5 = \frac{\text{zásoby}}{\text{celkové výkony}}$
- $x_6 = \frac{\text{celkové výkony}}{\text{celková aktiva}}$

1.4. Strategická analýza

Tato část bakalářské práce popisuje strategickou analýzou a její metody.

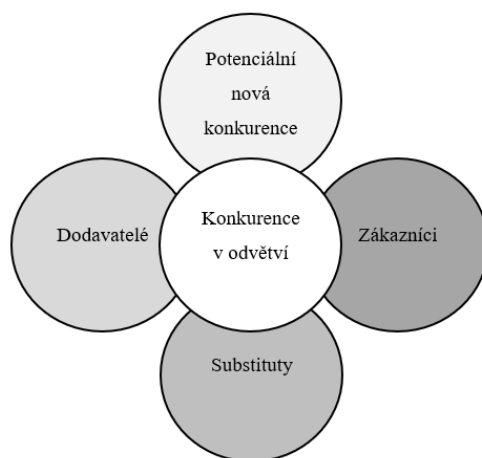
1.4.1. Porterova analýza

„Porter (1985) stanovil předpoklad, že ziskovost odvětví závisí na pěti dynamických faktorech, které ovlivňují ceny, náklady a potřebné investice firem v daném odvětví.“ (6, s.191)

Porterův model staví na analyzování pěti sil:

- Konkurence
- Zákazníci
- Substituty

- Dodavatelé
- Potenciální nová konkurence (6, s. 192-193)



Obrázek 1: Porterův model

(Vlastní zpravování dle 6, s. 191)

1.4.2. PESTLE analýza

PESTLE metoda analyzuje vnější faktory, které nějakým způsobem působí na podnik. Analýza odpovídá na tři zásadní otázky: které faktory působí na podnik, jak tyto faktory působí a zda některé z faktorů budou v dohledné době nejvýznamnější. (6, s.178)

Faktory pro PESTLE analýzu tvoří prostředí:

- Politické
- Ekonomické
- Sociální
- Technologické
- Legislativní
- Ekologické (6, s.178)

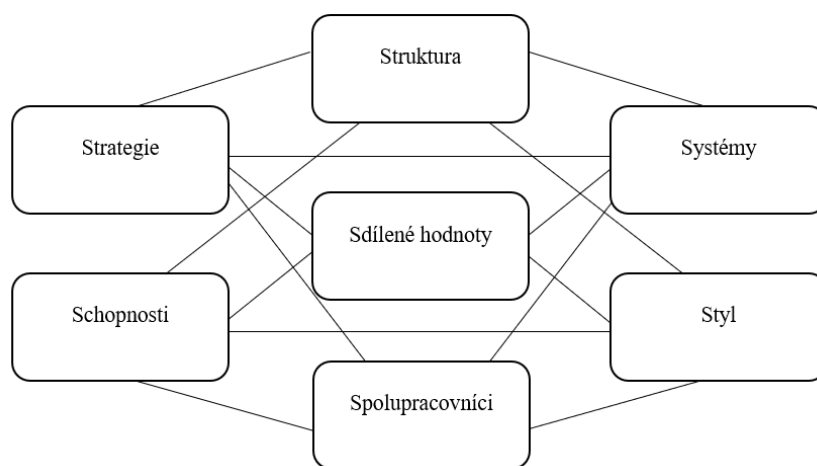
1.4.3. McKinseyho model 7S

Model vytvořili zaměstnanci firmy McKinsey v sedmdesátých letech. Důvod vzniku modelu 7S je pomoc manažerům více rozumět organizačním změnám ve společnosti.

Sestavení modelu 7S ovlivňuje sedm faktorů, jejichž názvy v anglickém jazyce začínají na písmeno S. Faktory jsou vzájemně provázané, vedení firmy musí dávat pozor u každého z faktorů. (8, s.73)

McKinseyho model 7S se skládá z následujících faktorů:

- Strategie
- Struktura
- Systémy
- Styl práce vedení
- Spolupracovníci
- Schopnosti
- Sdílené hodnoty (8, s.73)



Obrázek 2: Model 7S

(Vlastní zpracování dle 8, s.73)

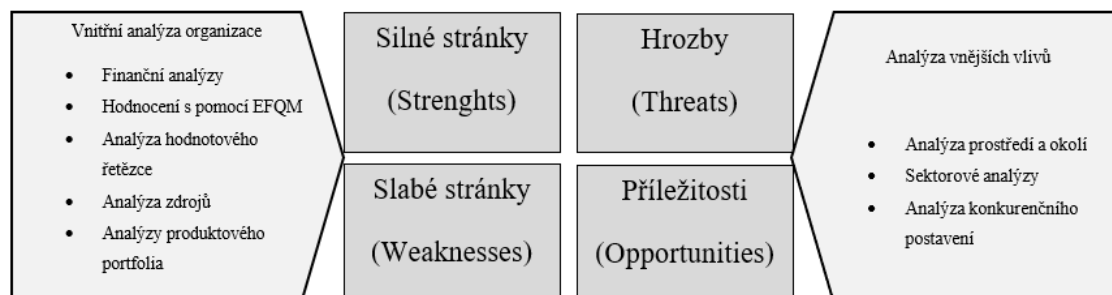
Model se dělí na dvě části, tvrdá 3S a měkká 4S. Strategie, struktura a systémy se řadí do tvrdých 3S. Spolupracovníci, schopnosti, sdílené hodnoty a styl patří do měkkých 4S. (8, s.74)

1.4.4. SWOT analýza

Autor analýzy je Albert Humphrey, metodu vytvořil s cílem analyzovat nedostatky podniku. Název metody pochází z anglické zkratky SWOT: Strenghts, Weaknesses, Opportunities, Threats.

Jedná se o základní metodu strategické analýzy, data potřebná pro analýzu získává během hodnocení a analýzy podniku. SWOT analýza provádí rozbor aktuální situace v podniku, tj. vnitřní prostředí, a také analýzou okolí podniku, tj. vnější prostředí

Analýza vnitřního prostředí spočívá v určení silných a slabých stránek podniku. Analýza vnějšího prostředí tvoří identifikace příležitostí a hrozeb. (6, s.295-298).



Obrázek 3: SWOT analýza

(Vlastní zpracování podle 7, 2020)

2. ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Tato část bakalářské práce analyzuje současnou situaci ve firmě.

2.1.Charakteristika společnosti

V této části práce popisují informace o společnosti Aspenu, s.r.o., základní informace o společnosti, předmět podnikání nebo organizační strukturu.

Společnost má dva jednatele, z nichž jeden funguje jako společník, Mgr. Petru Cupákovou. Firma má 3 pobočky, hlavní pobočku v Brně a další v Praze a Bratislavě.

2.1.1. Základní informace o společnosti

Název společnosti: Aspenu, s.r.o.

Sídlo: Gorkého 64/15, Veverčí, 602 00 Brno

Identifikační číslo: 607 51 185

Datum vzniku a zápisu: 17. května 1995

Základní kapitál: 100 000 Kč

Spisová značka: C 19243 vedená u Krajského soudu v Brně

2.1.2. Historie společnosti

Firma vznikla dne 17. května 1995 pod názvem *Skřivánek – překladatelské služby, s.r.o.* a dne 27. srpna 2003 se oddělila od této firmy a vytvořila samostatnou společnost Aspenu, s.r.o.

2.1.3. Předmět podnikání

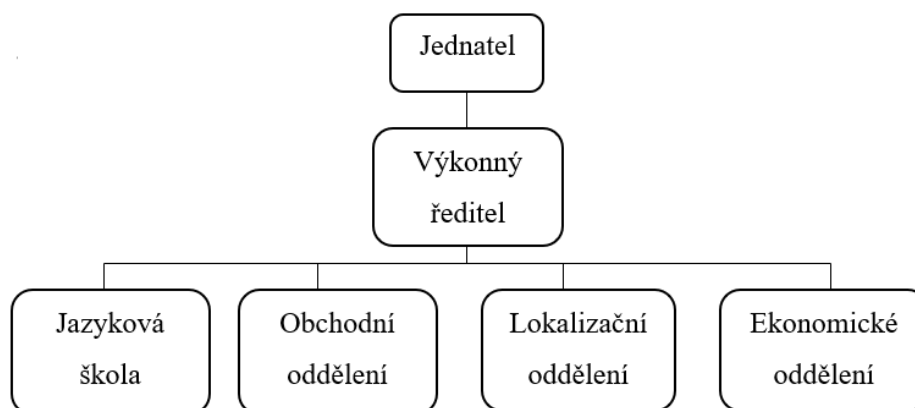
Společnost funguje na základě spolupráce s překladateli a tlumočníky, zákazníkům tak překládají dokumenty ve 200 jazykových kombinací. Jazykové kombinace jsou např. angličtina – korejština, čeština – srbština, francouzština – arabština a tak dále. Dodavatelé společnosti jsou lingvističtí odborníci a oboroví specialisté (9, 2021).

Aspenu, s.r.o. překládá dokumenty se soudním ověřením, korektury a lokalizace. Tlumočení společnost nabízí ve třech formách (konsekutivní, simultánní a tlumočení na

dálku). Tlumočení, které následuje v přestávkách poté, co řečník domluví, se nazývá konsekutivní. Simultánní tlumočení je v reálném čase bez přestávek (9, 2021).

Společnost překládá i technické manuály, dokumentace a návody. Pravidelně překládá 80 oborů, např. strojírenství, přírodní vědy, software a IT, právo a finance nebo mobilní aplikace (9, 2021).

2.1.4. Organizační struktura



Obrázek 4: Organizační struktura

(Vlastní zpracování dle 9, 2021)

2.2. Finanční analýza

V této kapitole provedu finanční analýzu současného stavu firmy Aspenu, s.r.o. Použiji k tomu nástroje finanční analýzy, například analýzu absolutních ukazatelů, analýzu poměrových ukazatelů nebo SWOT analýzu. Jako sledované roky jsem vybrala roky 2015–2019.

2.2.1. Analýza absolutních ukazatelů

Analýzu absolutních ukazatelů provedu pomocí horizontální analýzy aktiv, pasiv a výkazu zisku ztrát. Dále se zaměřím na vertikální analýzu aktiv a pasiv.

2.2.1.1. Horizontální analýza

V následující kapitole provedu horizontální analýzu aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztrát.

Položky rozvahy	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	-2607,00	-5,55	-4667,00	-10,52	-4756,00	-11,98	75,00	0,21
DM	-435,00	-8,91	-164,00	-3,69	-631,00	-14,73	-972,00	-26,60
DNM	-296,00	-31,49	-345,00	-53,57	-244,00	-81,61	-42,00	-76,36
DHM	-139,00	-3,57	181,00	4,82	-387,00	-9,83	-930,00	-26,20
DFM	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	-2156,00	-5,22	-4422,00	-11,30	-4226,00	-12,17	918,00	3,01
Zásoby	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé pohledávky	2200,00	19,91	386,00	2,91	-2350,00	-17,23	480,00	4,25
Krátkodobé pohledávky	1425,00	6,87	-9420,00	-42,48	-3079,00	-24,14	2116,00	21,87
Peněžní prostředky	-5781,00	-60,85	4612,00	123,98	1203,00	14,44	-1678,00	-17,60
Časové rozlišení	-16,00	-2,06	-81,00	-10,64	101,00	14,85	129,00	16,52

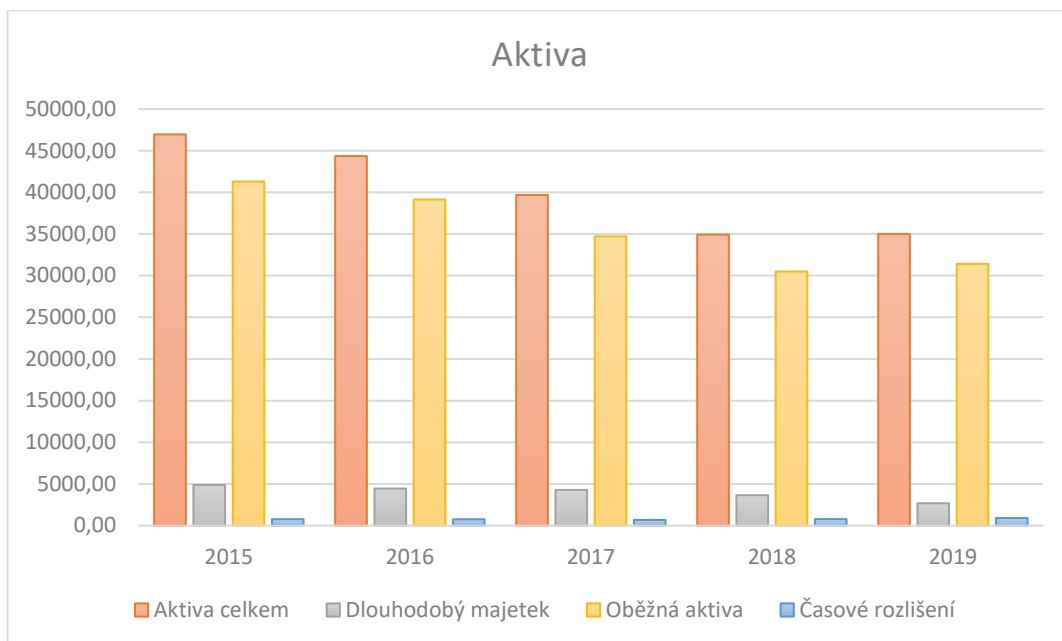
Díky horizontální analýze aktiv zjišťujeme, že mají aktiva klesající trend až do roku 2019. V roce 2016 oproti roku 2015 klesla aktiva o 2 607 tis. Kč, tento klesající trend způsobuje pokles peněžních prostředků a oběžných aktiv. Dlouhodobý nehmotný majetek se snížil nejvíce z dlouhodobého majetku, a to o 31,49%. Jediná položka z dlouhodobého majetku, která se nesnížila, byl finanční majetek. Finanční majetek firma evidovala ve všech letech ve stejné výši. Největší vliv na snížení aktiv má ztráta peněžních prostředků, a to o 5 781 tis. Kč, tedy o 60,85%. Firma ve všech sledovaných letech neevidovala zásoby, proto je

položka zásob rovna nule. K navýšení u oběžných aktiv došlo u dlouhodobých pohledávek, o 19,91%, a krátkodobých pohledávek, o 6,87%.

V roce 2017 se klesající tendence navýšila, aktiva v tomto roce klesly o 10,52%. Dlouhodobý majetek se oproti roku 2016 snížil o 3,69%. Dlouhodobý hmotný majetek je jako jediný z dlouhodobého majetku, který se navýšil o 181 tis. Kč. Dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek mají podobné hodnoty jako v roce 2016. Oběžná aktiva se snížila o 11,30%, hlavně kvůli poklesu krátkodobých pohledávek o 9 420 tis. Kč. Dlouhodobé pohledávky se zvýšily pouze o 386 tis. Kč a peněžní prostředky o 4 612 tis. Kč.

V roce 2018 se aktiva znovu snižovaly, tentokrát o 11,98%. Dlouhodobý majetek poklesl o 631 tis. Kč. Dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý hmotný majetek mají klesající tendenci. Oběžná aktiva klesla o 4 226 tis. Kč, největší část na tom měly krátkodobé i dlouhodobé pohledávky. Dlouhodobé pohledávky se snížily o 17,23% a krátkodobé pohledávky o 24,14%. Jediná kladná položka v oběžných aktivech byla položka peněžních prostředků, ve výši 1 203 tis. Kč.

Rok 2019 oproti roku 2018 má jako jediný kladné hodnoty. Celková aktiva mají hodnotu 0,21%. Dlouhodobá aktiva vykazují zápornou hodnotu, -972 tis. Kč. Dlouhodobý nehmotný majetek se snížil o 42 tis. Kč a dlouhodobý hmotný majetek o 930 tis. Kč. Oběžná aktiva se navýšila o 918 tis. Kč. Dlouhodobé pohledávky se zvýšily o 480 tis. Kč a krátkodobé o 2 116 tis. Kč. Oběžná aktiva snižuje položka peněžních prostředků, a to o 1 678 tis. Kč.



Graf 1: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle interních výkazů)

V grafu jsou zobrazeny položky aktiv za sledované roky, s jejich klesajícím trendem.

Tabulka 2: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle interních výkazů)

Položky rozvahy	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Pasiva celkem	-2607	-5,55	-4667	-10,52	-4756	-11,98	75	0,21
Vlastní kapitál	-2920	-8,87	-485	-1,62	-6006	-20,35	1262	5,37
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH minulého období	133	0,48	2080	7,48	-2785	-9,31	-4707	-17,36
VH běžného období	-3053	-59,48	-2565	-123,32	-3221	664,12	5969	-161,06
Cizí zdroje	983	8,52	-4182	-33,40	1099	13,18	-1878	-19,90
Rezervy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobé závazky	219	16,21	-516	-32,87	118	11,20	-490	-41,81
Krátkodobé závazky	764	7,50	-3666	-33,48	981	13,47	-1388	-16,79
Časové rozlišení	-670	-26,76	0	0,00	151	8,23	691	34,81

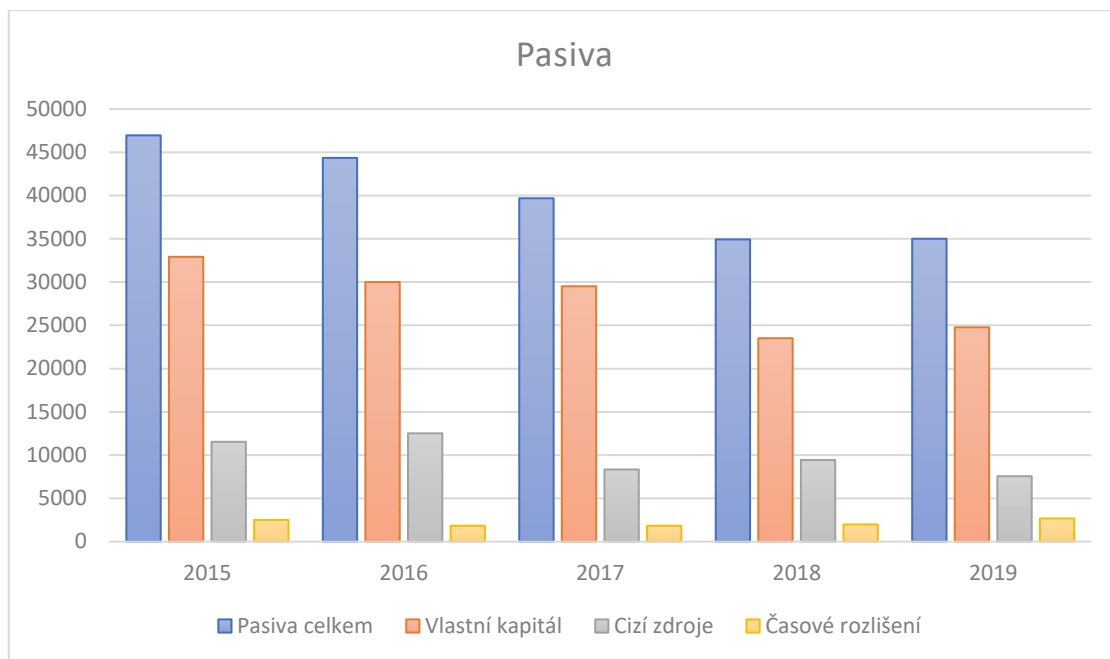
Aktiva se musí rovnat pasivům, proto jsou výsledky horizontální analýzy aktiv rovny výsledkům horizontální analýzy pasiv. Pasiva mají také klesající trend až do roku 2019.

Celková pasiva v roce 2016 klesla o 5,55%, tedy stejně jako u celkových aktiv v tomto roce. Základní kapitál je ve všech sledovaných letech stejný, takže hodnoty v horizontální analýze jsou rovny nule. Vlastní kapitál se snížil o 2 920 tis. Kč, z toho největší část byl výsledek hospodaření běžného období. Hodnota výsledku hospodaření běžného období byla -3 053 tis. Kč, výsledek hospodaření minulého období byla 133 tis. Kč. Cizí zdroje se oproti roku 2015 navýšili o 983 tis. Kč, z toho největší část byly krátkodobé závazky, ty dosahovaly hodnoty 764 tis. Kč. Společnost podniká ve službách, neeviduje žádné rezervy.

V roce 2017 se celková pasiva snížila opět o stejnou hodnotu jako celková aktiva, dosahovala hodnoty -10,52%. V tomto roce byl vlastní kapitál o 485 tis. Kč menší než v předešlém roce. Výsledek hospodaření běžného období byl o 2 565 nižší, v rozvaze firma evidovala tento VH běžného období jako záporný. VH minulého období se navýšil o 2 080 tis. Kč. Největší podíl na velké snížení celkových pasiv má položka cizích zdrojů. Ta se oproti předešlému roku snížila o 4 182 tis. Kč. Krátkodobé i dlouhodobé závazky mají zápornou hodnotu, krátkodobé závazky jsou nižší o 3 666 tis. Kč. Největší část na poklesu krátkodobých závazků nesou závazky z obchodních vztahů.

V roce 2018 oproti roku 2017 celková pasiva klesla o 11,98%, tedy o 4 756 tis. Kč. Vlastní kapitál dosahoval hodnoty -6 006 tis. Kč, z toho VH minulého období -2 785 tis. Kč a VH běžného období -3 221 tis. Kč. Cizí zdroje na rozdíl od vlastního kapitálu dosahovaly kladné hodnoty, tedy zvýšení o 1 099 tis. Kč. Krátkodobé závazky se zvýšily o 981 tis. Kč, dlouhodobé závazky o 118 tis. Kč.

Rok 2019 je jediným rokem, kdy celková pasiva vzrostly, v tomto roce o 0,21%. Vlastní kapitál také dosahuje kladné hodnoty, 1 262 tis. Kč. Tuto kladnou hodnotu zapříčinil VH běžného období, protože se zvýšil o 5 969 tis. Kč. VH minulého období se snížil o 4 707 tis. Kč. Důvodem, proč se hodnota celkových pasiv zvýšila pouze o 0,21% jsou cizí zdroje. Ty se snížily o 1 878 tis. Kč, jelikož krátkodobé závazky dosahovaly hodnoty -1 388 tis. Kč a dlouhodobé závazky -490 tis. Kč. V rozvaze se dlouhodobé závazky snížili kvůli závazkům z obchodních vztahů.



Graf 2: Rozložení pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle interních výkazů)

V grafu rozložení pasiv sledujeme postupné snižování celkových pasiv během sledovaného období.

Tabulka 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

(Zdroj: Vlastní zpracování dle interních výkazů)

Položky VZZ	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1998	2,06	-14007	-14,17	-13968	-16,46	-5093	-7,19
Tržby za prodej zboží	20	1000,00	-12	-54,55	4	40,00	-14	-100,00
Výkonová spotřeba	1962	3,43	-8845	-14,94	-9548	-18,95	-5464	-13,38
Změna stavu zásob	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Osobní náklady	2565	8,02	-2665	-7,71	-2065	-6,47	-4242	-14,22
Mzdové náklady	1922	7,90	-2160	-8,23	-1537	-6,38	-3270	-14,50
Úpravy hodnot v provozní činnosti	710	89,87	234	15,60	96	5,54	-588	-32,13
Provozní VH	-3476	-53,70	-2665	-88,92	-5162	-468,42	7279	-179,29
Finanční VH	-278	1635,29	-1291	437,63	1951	-123,01	-700	-191,78
VH před zdaněním	-3754	-58,15	-3186	-117,91	-3211	663,43	6579	-178,05
Daň z příjmů	-701	-52,99	-621	-99,84	10	1000,00	-9	-81,82
VH za účetní období	-3053	-59,48	-2565	-123,32	-3221	664,12	5969	-161,06
Čistý obrat	923	0,93	-13166	-13,21	-13259	-15,32	-6513	-8,89

V roce 2016 se tržby z prodeje výrobků a služeb navýšily o 1 998 tis. Kč, tržby za prodej zboží pouze o 20 tis. Kč. Od tohoto roku mají tržby z prodeje zboží a služeb klesající tendenci. V roce 2017 oproti roku 2016 nastal velký úbytek tržeb, hodnota tržeb z prodeje výrobků a služeb byla -14 007 tis. Kč a hodnota tržeb za prodej zboží -12 tis. Kč. Podobný úbytek tržeb ze zboží a služeb následoval v roce 2018, naopak tržby za prodej zboží se navýšily o 4 tis. Kč. V roce 2019 se hodnota tržeb z prodeje výrobků a služeb snížila o 5 093 tis. Kč, tržby za prodej zboží jen o 14 tis. Kč.

Výkonová spotřeba v roce 2016 oproti roku 2015 vzrostla o 3,43%, v tomto roce má tedy podobný charakter jako u tržeb. V roce 2017 došlo k velkému úbytku výkonové spotřeby o 14,94%, v následujícím roce byl úbytek větší, tedy o 18,95%. V posledním sledovaném roce se klesající tendence trochu zmírnila, výkonová spotřeba klesla o 13,38%.

Změna stavu zásob je rovna nule, jelikož firma neeviduje žádné zásoby ve sledovaném období.

Osobní náklady mají kladnou hodnotu pouze v prvním sledovaném roce, hodnota osobních nákladů je 2 565 tis. Kč. V roce 2017 klesly osobní náklady o 2 665 tis. Kč, v následujícím roce o podobnou částku, tedy o 2 065 tis. Kč. Největší pokles za sledované období byl v roce 2019, osobní náklady klesly oproti roku 2018 o 4 242 tis. Kč.

V tabulce je zobrazeno, že v letech 2016 až 2018 dosahuje provozní VH záporných hodnot. V roce 2016 se snížil o 3 476 tis. Kč, v roce 2017 o 2 665 tis. Kč a v následujícím roku o 5 162 tis. Kč. Jediná kladná hodnota u položky provozního výsledku hospodaření byla v roce 2019, hodnota provozního VH vzrostla o 7 279 tis. Kč. Tato kladná hodnota je zapříčiněna provozním výsledkem hospodaření ve VZZ, v roce 2018 dosahoval provozní VH hodnoty -4 060 tis. Kč, v roce 2019 byl provozní VH roven 3 219 tis. Kč

Finanční výsledek hospodaření má jedinou kladnou hodnotu v roce 2018, finanční VH vzrostl o 437,63%. Ostatní sledované roky dosahují záporných hodnot, došlo tedy ke snížení. K největšímu snížení finančního VH došlo v roce 2017, a to o 1 291 tis. Kč.

Výsledek hospodaření za účetní období má od roku 2016 do roku 2018 klesající tendenci. V roce 2016 klesl VH za účetní období o 3 053 tis. Kč v roce 2017 o 2 565 tis. Kč a v roce 2018 o 3 221 tis. Kč. V posledním sledovaném roce VH za účetní období se navýšil o 5 969 tis. Kč. Toto navýšení vzniklo díky nárůstu provozního VH.

2.2.1.2. Vertikální analýza

Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle interních výkazů)

Aktiva	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	10,40%	10,03%	10,80%	10,46%	7,66%
Nehmotný majetek	2,00%	1,45%	0,75%	0,16%	0,04%
Hmotný majetek	8,29%	8,47%	9,92%	10,16%	7,48%
Finanční majetek	0,11%	0,11%	0,13%	0,14%	0,14%
Oběžná aktiva	87,95%	88,25%	87,49%	87,30%	89,74%
Zásoby	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé pohledávky	23,53%	29,88%	34,36%	32,31%	33,61%
Krátkodobé pohledávky	44,18%	49,99%	32,14%	27,70%	33,68%
Peněžní prostředky	20,23%	8,39%	20,99%	27,29%	22,44%
Časové rozlišení	1,65%	1,72%	1,71%	2,24%	2,60%

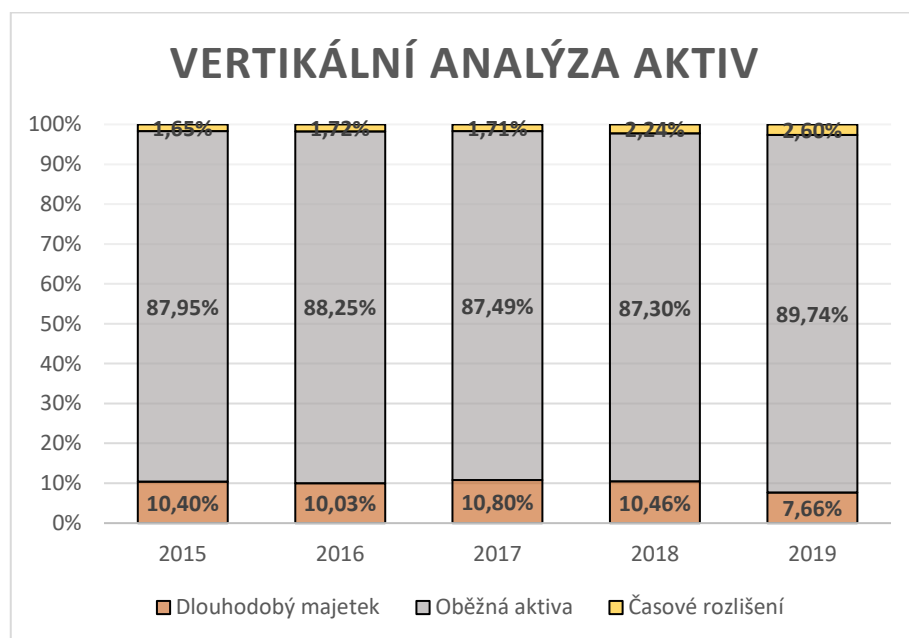
V tabulce můžeme vidět, že rozdělení aktiv se za sledované údaje nijak zvlášť nemění. Dlouhodobý majetek se pohybuje v rozmezí let 2015–2018 mezi 10 až 11%. V roce 2019 měl dlouhodobý majetek procentuální vyjádření ve výši 7,66%. Největší podíl na tomto snížení má pokles hmotného majetku z 10,16% na 7,48%. Dlouhodobý nehmotný majetek má v roce 2016 hodnotu 2% z dlouhodobého majetku, následující roky tato položka klesá až na 0,04% v roce 2019. Dlouhodobý finanční majetek má po sledované období podobné hodnoty.

Oběžná aktiva mají obdobné hodnoty v letech 2015–2019, hodnoty se pohybují v rozmezí 87,30% - 89,74%. Mění se ale rozložení položek oběžných aktiv. V roce 2015 dosahovaly dlouhodobé pohledávky 23,53%, krátkodobé 44,18% a peněžní prostředky 20,23%. Oproti tomu v roce 2016 se dlouhodobé pohledávky zvýšily na 29,88%, krátkodobé pohledávky na 49,99%. Peněžní prostředky klesly o 11,84%, na konečnou hodnotu 8,39%. Tento pokles způsobilo snížení peněžních prostředků na účtech. V roce 2017 se mírně snížily dlouhodobé pohledávky na 32,31%. Krátkodobé pohledávky klesly o 4,14%, hlavně díky poklesu krátkodobých závazků z obchodních vztahů. Peněžní prostředky se navýšily na obdobnou hodnotu jako v roce 2015, tedy na 20,99%. Roky 2018 a 2019 mají podobnou hodnotu dlouhodobých pohledávek. Krátkodobé pohledávky

v roce 2018 se oproti předešlému roku snížili o 4,44%, tyto pohledávky roku 2018 dosahovaly hodnoty 27,70%. Toto klesání zavinilo snížení pohledávek z obchodních vztahů. Peněžní prostředky vzrostly na 27,29% v roce 2018, díky nárustu peněžních prostředků na účtech. V roce 2018 dosahovaly peněžní prostředky nejvyšší hodnoty ze všech sledovaných let. Krátkodobé pohledávky v roce 2019 se zvýšily na 33,68%, opět díky navýšení pohledávek z obchodních vztahů. Peněžní prostředky se v roce 2019 oproti roku 2018 snížily o 4,85%. Na grafu můžeme vidět podobné rozložení aktiv ve sledovaném období.

Graf 3: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle interních výkazů)



Vertikální analýza pasiv zobrazuje, v jakém poměru jsou rozděleny jednotlivé položky pasiv. Jako základ pro výpočet jsem zvolila celková pasiva.

Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle interních výkazů)

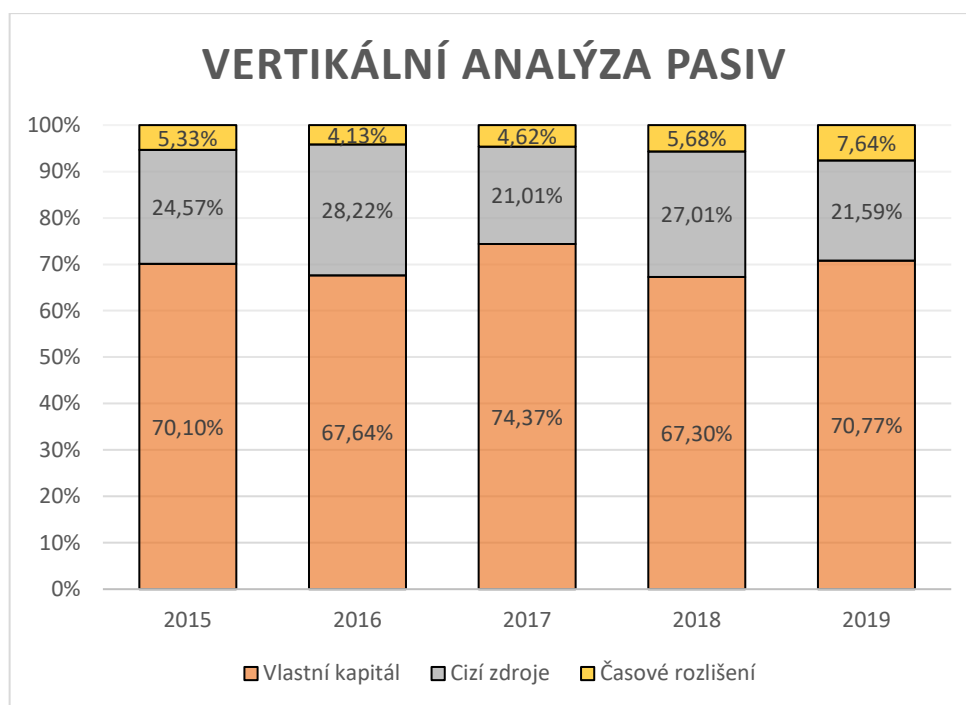
	2015	2016	2017	2018	2019
Pasiva Celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	70,10%	67,64%	74,37%	67,30%	70,77%
Základní kapitál	0,21%	0,23%	0,25%	0,29%	0,29%
VH minulých let	58,96%	62,73%	75,34%	77,63%	64,02%
VH běžného účetního období	10,93%	4,69%	-1,22%	-10,61%	6,46%
Cizí zdroje	24,57%	28,22%	21,01%	27,01%	21,59%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	2,88%	3,54%	2,66%	3,35%	1,95%
Krátkodobé závazky	21,69%	24,69%	18,35%	23,66%	19,64%
Časové rozlišení	5,33%	4,13%	4,62%	5,68%	7,64%

Z tabulky pozorujeme, že rozložení vlastního kapitálu se ve sledovaném období mění v rozmezí 4-7%. Můžeme tedy říct, že položka vlastního kapitálu se o menší část měnila.

V roce 2015 tvořil vlastní kapitál 70,10% z celkových pasiv. VH minulých let je největší položkou z vlastního kapitálu, jeho hodnota je 58,96%. Menší podíl na vlastním kapitálu má VH běžného účetního období, ten v roce 2015 dosahoval 10,93%. Základní kapitál tvoří pouze 0,21%. Cizí zdroje v tomto roce dosahovaly 24,57% z celkových pasiv. Největší část cizích zdrojů představovaly krátkodobé závazky, jejich hodnota byla rovna 21,69%. Menší část tvořily dlouhodobé závazky s 2,88%. Společnost neevidovala rezervy, tudíž je hodnota rezerv rovna 0%.

V roce 2016 klesl vlastní kapitál na hodnotu 67,64%, největší podíl na tom má snížení VH běžného období o 6,24%. Základní kapitál má ve sledovaném období téměř totožné hodnoty, pohybují se mezi 0,2-0,29%. Výsledek hospodaření minulých let dosahoval hodnoty 62,73%. Cizí zdroje se navýšily na 28,22%, vzrostly tedy o 3,66%. Dlouhodobé závazky se zvýšily na 3,54% a krátkodobé na 24,69%.

Rok 2017 dosahuje nejvyšší hodnoty vlastního kapitálu za sledované období, a to hodnoty 74,37%. Výsledek hospodaření minulých let vzrostl na 75,34%. Oproti tomu VH běžného účetního období se snížilo na zápornou hodnotu -1,22%. Cizí zdroje poklesly o 7,22%, na 21,01%. Krátkodobé závazky se snížily na 18,35% a dlouhodobé závazky na 2,66%.



Graf 4: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle interních výkazů)

V roce 2018 měl vlastní kapitál hodnotu 67,30%. Pokles vlastního kapitálu způsobilo snížení VH běžného účetního období, ten v tomto roce dosahoval nejnižší hodnoty ze sledovaného období, hodnoty -10,61%. Výsledek hospodaření minulých let se zvýšil o 2,29%, jeho hodnota byla rovna 77,63%. Rozložení cizích zdrojů vůči celkovým pasivům vzrostlo na 27,01%. Největší podíl na tomto navýšení způsobil vzrůst krátkodobých závazků na 23,66%. Dlouhodobé závazky se mírně zvýšili, na konečných 3,35%.

V roce 2019 se oproti roku 2018 vlastní kapitál zvýšil o 3,46%, jeho hodnota dosahovala 70,77%. Výsledek hospodaření minulých let klesl na 64,02%, ale VH běžného období vzrostlo na kladnou hodnotu, 6,46%. Cizí zdroje poklesly na 21,59% kvůli úbytku krátkodobých i dlouhodobých závazků. Dlouhodobé závazky klesly na 1,95% a krátkodobé na 19,64%.

2.2.2. Analýza rozdílových ukazatelů

Mezi analýzu rozdílových ukazatelů se řadí čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek.

Čistý pracovní kapitál z manažerského pohledu je ve všech počítaných letech kladný. Tento výsledek znamená, že má firma velké množství oběžných aktiv. Oběžná aktiva může společnost využít na zaplacení svých dluhů v budoucnosti

Tabulka 6: Analýza rozdílových ukazatelů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle interních výkazů)

V tisících Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Čistý pracovní kapitál (manažerský)	31 118	28 198	27 442	22 235	24 541
Čisté pohotové prostředky	-685	-7 230	1 048	1 270	980
Čistý peněžní majetek	31 118	28 198	27 442	22 235	24 541

Čisté pohotové prostředky byli v letech 2015 a 2016 záporné, což naznačuje, že v těchto letech měla firma nedostatek pohotových peněžních prostředků. Ovšem od roku 2017 se tento ukazatel jeví jako kladný. Firma podniká v oblasti služeb, neeviduje tak žádné zásoby, tudíž ukazatele čistý pracovní kapitál a čistý peněžní majetek jsou totožné.

2.2.3. Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů obsahuje ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Některé z jmenovaných ukazatelů se srovnávají s doporučenými hodnotami a oborovými průměry. Oborové průměry jsem počítala z průměru konkurenčních firem, které podnikají také v překladatelství a tlumočení.

2.2.3.1. Ukazatele rentability

Ukazatele rentability ukazují výnosnost vloženého kapitálu. Měří, jak je podnik schopen dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.

Rentabilita tržeb (ROS) byla v roce 2015 nejvyšší, a zároveň byla nejbližší k hodnotě oborového průměru. To značí, že dosahovala největšího zisku ve sledovaných rocích. Od roku 2015 do roku 2018 ukazatel ROS klesá, od hodnot 5,30% až po hodnotu -5,23% v roce 2018. V letech 2017 a 2018 byly hodnoty ukazatele v mínusu, jelikož firma nedosahovala žádného zisku. V roce 2019 začal podnik dosahovat vyššího zisku, hodnota ukazatele je rovna 3,44%. ROS dosahuje nižších hodnot ve sledovaném období, než hodnoty oborových průměrů.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) měří výkonnost podniku. V roce 2015 hodnota ukazatele dosahovala 13,78%, jedná se nejvyšší hodnotu ve sledovaných letech. Po roce 2015 opět začaly hodnoty ROA klesat. Tento trend skončil v roce 2018, kdy hodnota ukazatele dosahovala -11,62%. V roce 2018 firma vykazovala provozní výsledek hospodaření v minusové hodnotě. Rok 2019 má oproti roku 2018 o cca 20% lepší hodnotu.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROCE) má podobný trend jako rentabilita tržeb. Roky 2015, 2016 a 2019 dosahovaly kladných hodnot ROCE. V roce 2015 se hodnota ROCE nejvíce blížila k hodnotě oborového průměru. V letech 2017 a 2018 se kvůli záporné hodnotě u výsledku hospodaření za běžné účetní období. Výsledky ukazatele ROCE firmy jsou ve všech letech nižší než oborové průměry.

Tabulka 7: Ukazatele rentability

(Zdroj: Vlastní zpracování dle interních výkazů)

	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilita tržeb (ROS)	5,30%	2,10%	-0,57%	-5,23%	3,44%
Oborové průměry	4,42%	3,23%	4,78%	4,12%	4,38%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	13,78%	6,76%	2,78%	-11,62%	9,19%
Oborové průměry	12,63%	10,01%	12,52%	16,82%	11,73%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROCE)	15,59%	6,93%	-1,64%	-15,76%	9,13%
Oborové průměry	20,68%	14,80%	25,44%	34,04%	22,33%
Rentabilita úplatného kapitálu (ROE)	19,66%	9,74%	3,73%	-17,27%	12,99%
Oborové průměry	17,84%	14,80%	12,13%	28,78%	20,79%

Rentabilita úplatného kapitálu (ROE) má proměnlivé hodnoty, podobně jako rentabilita celkového kapitálu. Nejvyšších hodnot ROE nabývá podnik v letech 2015 a 2019, v těchto letech podnik eviduje vyšší hodnoty provozního výsledku hospodaření oproti ostatním rokům. V roce 2015 se hodnota ROE rovnala 19,66%, tato hodnota je vyšší než oborový průměr. V ostatních letech jsou oborové průměry vyšší než hodnoty rentability úplatného kapitálu. Jediná minusová hodnota se objevila u roku 2018, jelikož v tomto roce firma eviduje záporný provozní výsledek hospodaření.

2.2.3.2. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity pomáhají zjistit, jestli podnik účinně využívá vložené prostředky.

Doporučuje se, aby obrat aktiv dosahoval minimálně hodnoty 1. Z tabulky vidíme, že všechny výsledné hodnoty jsou větší než 2, tudíž splňují doporučení. Ve všech letech jsou naopak hodnoty nižší než oborové průměry. Hodnoty obratu aktiv mají proměnlivý charakter. Do roku 2016 hodnoty stoupají, od roku 2016 do 2019 naopak klesají. Celkově hodnotíme výsledky ukazatele kladně, firma tedy efektivně využívá celková aktiva.

Tabulka 8: Ukazatele aktivity

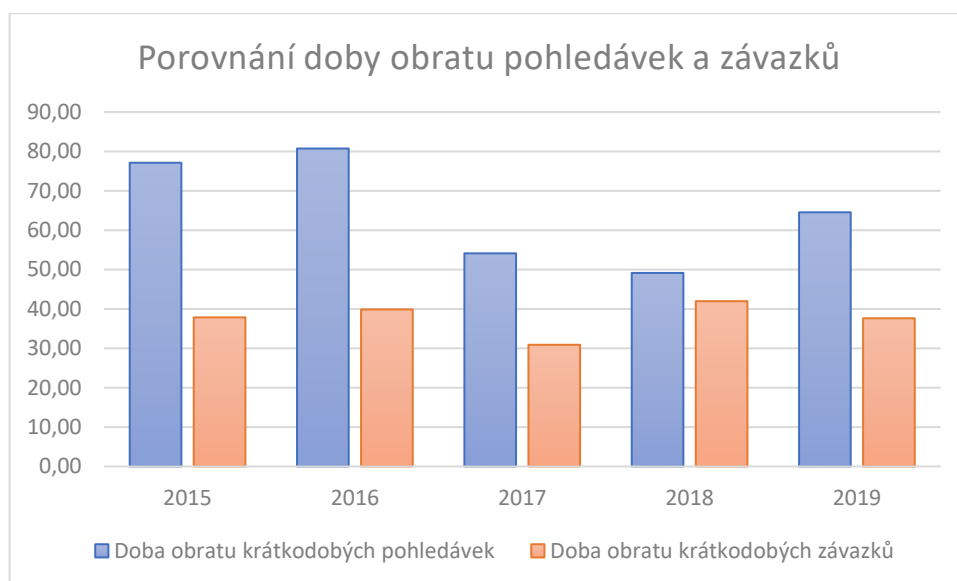
(Zdroj: Vlastní zpracování dle interních výkazů)

	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat aktiv	2,06	2,23	2,14	2,03	1,88
Oborové průměry	2,61	2,22	2,62	2,66	2,53
Obrat dlouhodobého majetku	19,83	22,22	19,80	19,40	24,52
Doba obratu krátkodobých pohledávek	77,14	80,75	54,12	49,15	64,55
Doba obratu krátkodobých závazků	37,86	39,87	30,91	41,98	37,64

Obrat dlouhodobého majetku dosahuje velmi vysokých hodnot. Hodnoty ukazatele mají nestálou tendenci, do roku 2016 hodnoty rostou, do roku 2018 klesají a v roce 2019 se hodnota znovu navýšila.

Doba obratu krátkodobých pohledávek má ve sledované roky proměnlivý charakter, nejvyšší hodnoty dosahuje firma v roce 2017. Od roku 2016 do 2017 se hodnota zvyšuje, od roku 2017 do 2018 hodnoty klesají, v roce 2019 se opět navyšuje. V roce 2019 se hodnota znovu zvýšila. V roce 2015 je hodnota rovna 77,14 dnů, v následujícím roce se hodnota zvýšila na 80,75 dnů. V roce 2017 dosahovala hodnota 54,12 dnů, v roce 2018 byla hodnota nejnižší. Firma by v roce 2018 musela čekat 49,15 dnů na uhrazení svých tržeb od svých odběratelů.

Doba obratu krátkodobých závazků by měla dosahovat minimálně hodnot doby obratu krátkodobých pohledávek. V tabulce vidíme, že žádná z hodnot doby obratu krátkodobých závazků nedosahuje na hodnoty doby obratu pohledávek. Nejnižší hodnota ukazatele byla v roce 2017, jeho hodnota byla rovna 30,91 a největší v roce 2018 s hodnotou 41,98.



Graf 5: Porovnání doby obratu pohledávek a závazků

(Zdroj – Vlastní zpracování dle interních dokladů)

Jak je vidět z grafu, doba obratu pohledávek je vyšší než doba obratu závazků. To znamená, že dodavatelé nefinancují pohledávky.

2.2.3.3. Ukazatele likvidity

Běžná likvidita by ideálně měla dosahovat hodnot v rozmezí 1,5 – 2,5. V tabulce je zobrazeno, že běžná likvidita firmy za sledované období dosahuje větších hodnot, než je doporučeno, hodnoty se pohybují v rozmezí 3,58 – 4,77. Hodnoty běžné likvidity jsou ve všech sledovaných letech vyšší než oborové průměry.

V roce 2015 pokrývaly oběžná aktiva 4,05 krát krátkodobé závazky. V tomto roce byla hodnota běžné likvidity nejbližší k oborovému průměru, rozdíl mezi běžnou likviditou a oborovým průměrem byl 0,52.

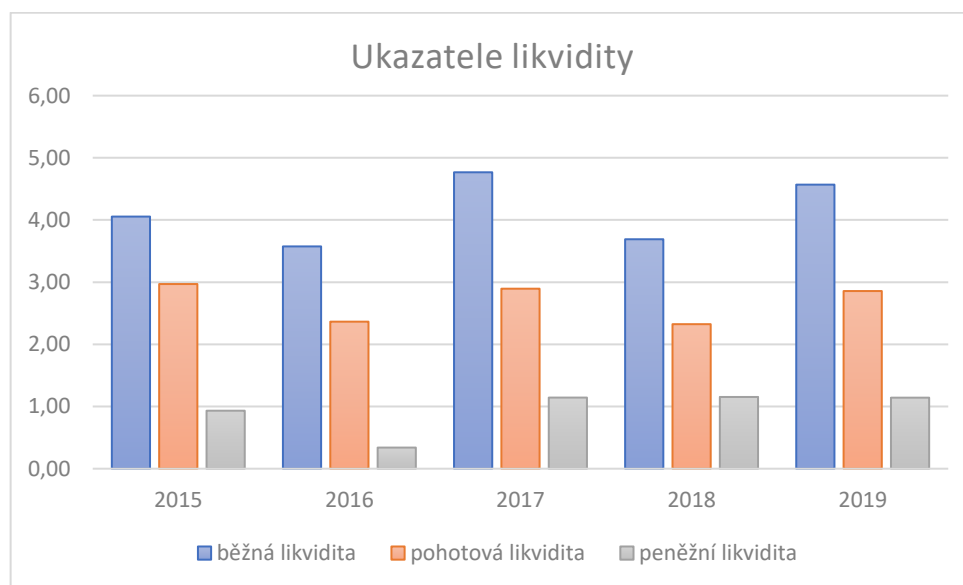
Doporučená hodnota pro pohotovou likviditu se nachází mezi 1 - 1,5. Všechny výsledky sledovaných let byly větší, než je doporučená hodnota. Do roku 2018 nabývají výsledky nižších hodnot v porovnání s oborovými hodnotami, v roce 2019 se velmi blíží k oborovým hodnotám.

Tabulka 9: Ukazatele likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle interních výkazů)

	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	4,05	3,58	4,77	3,69	4,57
Oborový průměr	3,53	3,13	3,27	2,87	2,82
Pohotová likvidita	2,97	2,36	2,90	2,32	2,86
Oborový průměr	3,52	3,12	3,27	2,87	2,82
Peněžní likvidita	0,93	0,34	1,14	1,15	1,14
Oborový průměr	1,43	1,35	1,02	1,08	1,03

Pro hodnoty peněžní likvidity se doporučují výsledky mezi 0,2 – 0,5. Pouze v roce 2016 dosahovala společnost hodnoty, která se vešla do zmíněného rozmezí. V ostatních letech byla peněžní likvidita sice vyšší, ale blížila se k oborovým průměrům.



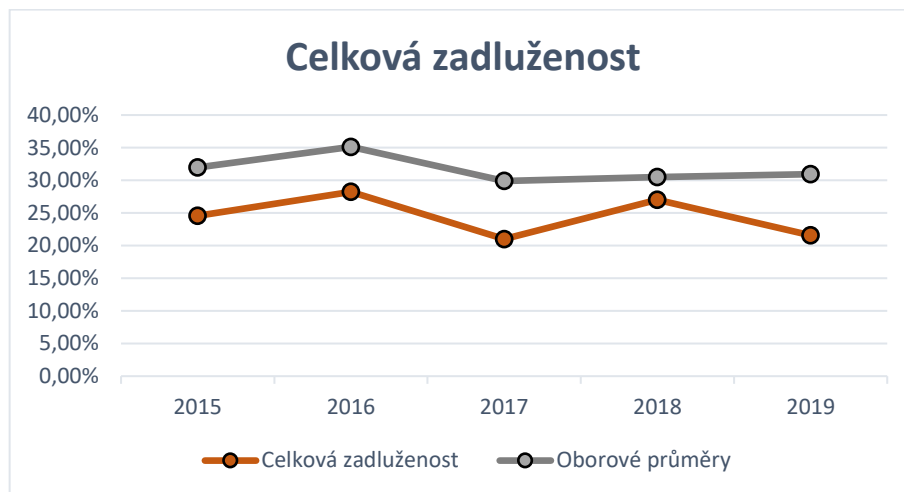
Graf 6: Ukazatele likvidity

(Zdroj – Vlastní zpracování dle interních dokladů)

2.2.3.4. Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají, jak vysoké je riziko, které na sobě podnik má za daného rozložení vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Obecně platí, že čím menší hodnoty ukazatelů zadluženosti firma dosahuje, tím na sebe bere menší riziko.

Celková zadluženost má ve sledovaném období proměnlivý charakter, střídá se pravidelně stoupání a klesání hodnot mezi jednotlivými roky.



Graf 7: Celková zadluženost

(Zdroj – Vlastní zpracování dle interních dokladů)

Na grafu vidíme, že všechny výsledné hodnoty dosahují menších hodnot než oborové průměry. Nejnižších hodnot firma nabývá v letech 2017 a 2019. Nejvyšší hodnotu má firma v roce 2016. V roce 2018 byla hodnota celkové zadluženosti nejblíží k oborovému průměru

Tabulka 10: Ukazatele zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle interních výkazů)

	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost	24,57%	28,22%	21,01%	27,01%	21,59%
Oborové průměry	31,95%	35,13%	29,90%	30,50%	30,92%
Koeficient samofinancování	70,10%	67,64%	74,37%	67,30%	70,77%
Míra zadluženosti	35,04%	41,73%	28,25%	40,14%	30,51%
Úrokové krytí	117,69	50,80	15,74	-58,84	61,90
Dlouhodobá zadluženost	2,88%	3,54%	2,66%	3,35%	1,95%
Běžná zadluženost	21,69%	24,69%	18,35%	23,66%	19,64%
Dlouhodobé krytí aktiv	72,98%	71,18%	77,03%	70,66%	72,71%

Koeficient samofinancování se pohybuje vysoko, v rozmezí 67,40 – 74,37%. Nejnižší hodnotu koeficientu měla firma v roce 2018, druhou nejnižší hodnotu měla v roce 2016. Naopak nejvyšší hodnotu koeficientu samofinancování dosahovala společnost v roce 2017.

Míra zadluženosti ve sledovaných letech kolísá, její hodnoty se nachází v rozmezí 28,25 – 41,73%. Pravidelně se mezi roky střídá růst a pokles jednotlivých hodnot. Můžeme tedy říct, že výsledky míry zadluženosti nabývají poměrně nízkých hodnot.

Úrokové krytí je jediný z ukazatelů zadluženosti, při kterém má firma minusovou částku. V tabulce vidíme, že tato záporná hodnota nastala v roce 2018. V prvním sledovaném roce byla hodnota ukazatele nejvyšší, v tomto roce převyšoval zisk podniku placené úroky 117,69 krát. Od roku 2016 do 2018 úrokové krytí podniku klesalo, v posledním sledovaném roce se naopak zvýšilo.

Dlouhodobá zadluženost společnosti kolísá v rozmezí 1,95 – 3,54%. Výsledky ukazatele dosahují tedy poměrně nízké hodnoty. Kolísání dlouhodobé zadluženosti má stejný charakter jako míra zadluženosti. V roce 2016 nabývala dlouhodobá zadluženost nejvyšší sumy. V tomto roce tedy 3,54% aktiv bylo financováno dlouhodobým cizím kapitálem.

Výsledky ukazatele běžné zadluženosti mají stejnou tendenci jako dlouhodobá zadluženost a míra zadluženosti. Nejnižší hodnota běžné likvidity nastala v roce 2017, naopak nejvyšší v roce 2016.

Dlouhodobé krytí aktiv nám zobrazuje poměr dlouhodobých zdrojů a celkových aktiv. V tabulce je zobrazeno, že dlouhodobého krytí aktiv podniku kolísá mezi 70,66 – 77,03%.

2.3. Analýza soustav ukazatelů

2.3.1. Bankrotní modely

Altmanův model

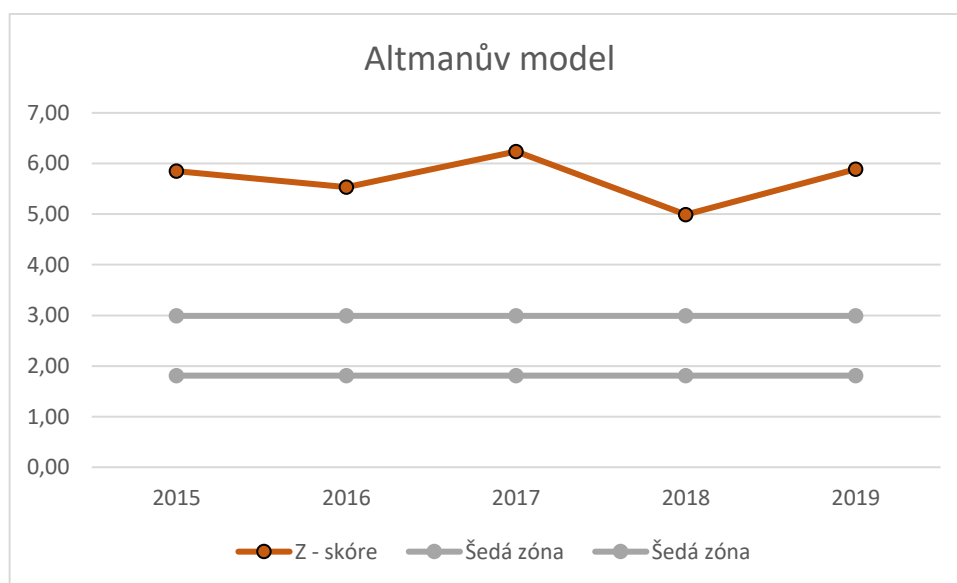
Z – skóre u všech sledovaných let převyšuje horní hranici tzv. šedé zóny, hodnotu 2,99. Hodnoty Z – skóre mají konstantní charakter, pohybují se mezi čísli 5 a 6. Nejnižší hodnota Z – skóre byla 4,99 v roce 2018.

Tabulka 11: Z-skóre

(Zdroj: Vlastní zpracování dle interních výkazů)

	2015	2016	2017	2018	2019
X1	0,66	0,64	0,69	0,64	0,70
X2	0,59	0,63	0,75	0,78	0,64
X3	0,14	0,07	0,03	-0,12	0,09
X4	2,85	2,40	3,54	2,49	3,28
X5	2,06	2,23	2,14	2,03	1,88
Z-skóre	5,85	5,53	6,24	4,99	5,89

Tyto výsledky znamenají, že podnik v letech 2015–2019 neměl velké finanční problémy. Také můžeme o podniku říct, že mu ve sledovaných letech nehrozí bankrot. V grafu Altmanova modelu je zobrazeno, jak vysoko nad hranicí šedé zóny se hodnoty podniku pohybují.



Graf 8: Altmanův model

(Zdroj: Vlastní zpracování dle interních výkazů)

Index IN05

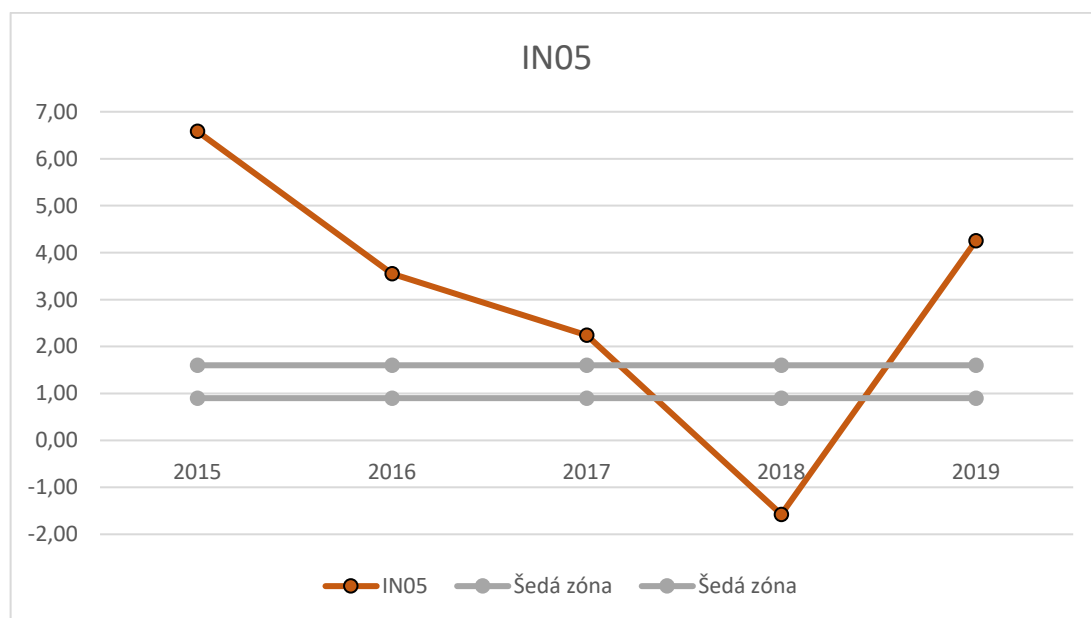
Tabulka 12: Index IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle interních výkazů)

	2015	2016	2017	2018	2019
A	4,07	3,54	4,76	3,70	4,63
B	117,69	50,80	15,74	-58,84	61,90
C	0,14	0,07	0,03	-0,12	0,09
D	2,06	2,23	2,14	2,03	1,88
E	4,05	3,58	4,77	3,69	4,57
IN05	6,58	3,55	2,24	-1,58	4,25

Od roku 2015 do roku 2017 se hodnoty indexu IN05 pohybovali nad tzv. šedou zónou. To naznačuje dobré finanční zdraví podniku. Rok 2015 měl nejvyšší hodnotu ze všech sledovaných roků. Od tohoto roku začaly hodnoty indexu klesat.

V roce 2018 index klesl pod šedou zónu, v tomto roce měl špatné finanční zdraví. Rok 2018 je jediný rok, který má minusovou hodnotu. Oproti roku 2018 byla hodnota roku 2019 vyšší o 5,82.



Graf 9: IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle interních výkazů)

2.4. Porterův model

Porterův model analyzuje konkurenci v daném odvětví.

Konkurence

V České republice je okolo tisíce firem, které se zabývají překladatelstvím. Většinou se jedná o menší firmy. V Brně má společnost hned několik velkých konkurentů. Mezi konkurenty firmy patří ABACK linguistic consulting spol. s.r.o., Skřivánek s.r.o. nebo ZELENKA Czech Republic s.r.o., všichni tito konkurenti mají pobočku v Brně. Jeden z největších konkurentů v České republice je společnost Skřivánek s.r.o., tento konkurent má v ČR 15 poboček.

Zákazníci

Aspena, s.r.o. má mezi svými zákazníky velké firmy, s kterými dlouhodobě spolupracuje. Na webových stránkách Aspeny lze najít recenze některých velkých firem, s kterými Aspena spolupracuje. Mezi tyto firmy patří například Adidas ČR s.r.o., Alpine Pro a.s. nebo STUDENT AGENCY k.s., všechny jmenované firmy uvedly pozitivní reakce na spolupráci.

Substituty

V této oblasti podnikání jsou substituční služby v každé firmě. Je to hlavně kvůli tomu, že v základu se jedná o stejné služby, tedy o služby překladatelství a tlumočnictví. Tyto služby se v zásadě nijak neliší, pouze provedení může být rozlišné. Rozdíl, který může firma vytvořit oproti konkurenčním firmám je překládat do více jazyků než konkurence. Existuje tedy potenciální šance hrozby o nahrazení produktů a služeb v tomto odvětví.

Dodavatelé

Dodavatelé společnosti jsou především překladatelé a tlumočníci, které jsou dlouhodobě ověřováni. Většina dodavatelů společnosti navázali dlouhodobou spolupráci, mají tedy ke společnosti důvěru.

Potenciální nová konkurence

V odvětví překladatelství a tlumočnictví jsou překážky v založení podniku pouze administrativní a legislativní. Hrozba nové potenciální konkurence tedy není nereálná. Pokud by nová konkurence fungovala stejně jako sledovaná firma, tedy spolupracovala s překladateli a tlumočníky jako dodavateli, musela by splnit již zmiňované legislativní a

administrativní podmínky a také vytvořit síť odběratelů, což může být v současné situaci náročné.

2.5. PESTLE analýza

Faktory prostředí, které zohledňujeme při analýze PESTLE jsou politické, ekonomické, sociální, technologické, legislativní a ekologické.

Politické faktory

Politické faktory mohou být forma a stabilita vlády na území České republiky.

Prezidentem České republiky po celé období je Miloš Zeman. Do roku 2017 byl předsedou vlády Bohuslav Sobotka, od tohoto roku pana Sobotku vyměnil současný předseda vlády Andrej Babiš.

Ekonomické faktory

Do ekonomického faktoru řadíme míru inflace, hrubý domácí produkt nebo úrokovou míru.

Ekonomiku České republiky, kde firma podniká, ovlivňuje míra inflace. Dostupné data na stránkách Českého statistického úřadu ukazují, že průměrná míra inflace v roce nabývala 0,3% a v následujícím roce se zvýšila na 0,7%. V roce 2017 došlo k růstu inflace na 2,5%, následující rok klesl na 2,1%. Poslední sledovaný rok, tedy rok 2019, dosahovala inflace 2,8%. V roce 2017 vzrostl hrubý domácí produkt meziletečně o 5,2% a v následujícím roce o 2,8% (10, 2021).

V letech 2017 a 2018 firma Aspina, s.r.o. vykazovala ztrátu, ačkoliv byly ekonomické aspekty České republiky v těchto letech dobré.

Sociální faktory

Sociálními faktory mohou být například počet obyvatel, míra nezaměstnanosti nebo věková struktura.

Počet obyvatel České republiky dosahoval v roce 2015 cca 10,5 milionu obyvatel. Tento počet v každém roce roste. Od roku 2018 přesáhl počet obyvatel ČR cca 10,6 milionu obyvatel (11, 2021).

Míra nezaměstnanosti má vliv na udržení zaměstnanců ve firmě. V tabulce je zobrazeno, že v období let 2015–2018 si firma udržovala podobný počet zaměstnanců, ačkoliv počet zaměstnanců během let klesá. Ovšem v roce 2019 klesl průměrný počet na 43 zaměstnanců.

Tabulka 13: Počet zaměstnanců

(Zdroj – vlastní zpracování dle interních dokladů)

	2015	2016	2017	2018	2019
Počet zaměstnanců	65	64	58	52	43

Míra nezaměstnanosti v roce 2019 nabývala 2%, oproti roku 2018 poklesla o 0,1%. Počet volných míst v roce 2019 byl cca 340 tisíc. V lednu roku 2021 byla míra nezaměstnanosti rovna 4,3% a počet volných míst byl 325 tisíc (12, 2021).

Technologické faktory

Technologické faktory můžou být například nové technologické postupy, nové vynálezy.

Jelikož firma podniká v oblasti služeb, technologické faktory na ni nedoléhají jako na výrobní firmy. Každá firma by měla sledovat technologické pokroky a snažit se jim vyrovnat. Společnost Aspena, s.r.o. může dokoupit nejnovější vybavení potřebné na překladatelství a tlumočení. Tím je myšleno například koupě nových počítačů, které se vyrovnají technologickým pokrokům.

Legislativní faktory

Mezi legislativní faktory patří působení daňového zákonu, nebo obchodního práva.

Společnost Aspena, s.r.o. je oprávněna realizovat překlady v souladu s normou ČSN EN ISO 17100 a také ČSN EN ISO 9001 (9, 2021). Toto oprávnění je stěžejní pro mezinárodní překládání textů.

Firma se musí řídit podle stanovení zákonů ČR. Musí dodržovat stanovené lhůty a předpisy zákonů. Mezi zákony, pod které společnost spadá patří zákon č. 90/2012 Sb. (zákon o obchodních společnostech a družstvech), zákon č. 455/1991 Sb. (zákon o živnostenském podnikání) nebo zákon č. 586/1992 Sb. (zákon o daních z příjmů).

Ekologické faktory

Změny klimatických podmínek, zvyšování emisí skleníkových plynů nebo ekologické hrozby řadíme mezi ekologické faktory. Firma nevyrábí žádné výrobky, tudíž na ní nespádají omezení, které se týkají zlepšení globální ekologické situace.

2.6. SWOT analýza

Analýza SWOT rozebírá faktory, které firma může ovlivnit, tedy silné a slabé stránky. Rozebírá také faktory, které firma ovlivnit nemůže, tedy příležitosti a hrozby.

Silné stránky podniku

Jedna ze silných stránek podniku je dlouholetá zkušenost na trhu, firma se pohybuje v oblasti překladatelství a tlumočnictví již 25 let. Mezi další silnou stránku podniku patří realizování překladů v 50 hlavních jazycích a 200 jazykových kombinací.

Firma má tři pobočky, každá z těchto poboček se nachází ve velkém městě. Dvě z těchto poboček jsou umístěny v hlavních městech – Praha, Bratislava. Jedna ze silných stránek podniku je tedy výhodné geografické umístění poboček.

Slabé stránky podniku

Z finanční analýzy podniku vidíme, že firma v letech 2017 a 2018 nedosahovala dostačujících výsledků. Svědčí o tom záporné hodnoty rentability nebo výsledku hospodaření za účetní období.

Nedostatečná marketingová a reklamní kampaň je slabou stránkou Aspeny. Veškerá reklamní agenda spočívá s propagací na sociálních sítích. To způsobuje, že zákazníci nemají takový přehled o společnosti jako o konkurenci. Zákazník musí firmu už znát, aby ji našel na internetu. Další slabá stránka společnosti je oproti konkurenci menší počet poboček i zaměstnanců.

Příležitosti podniku

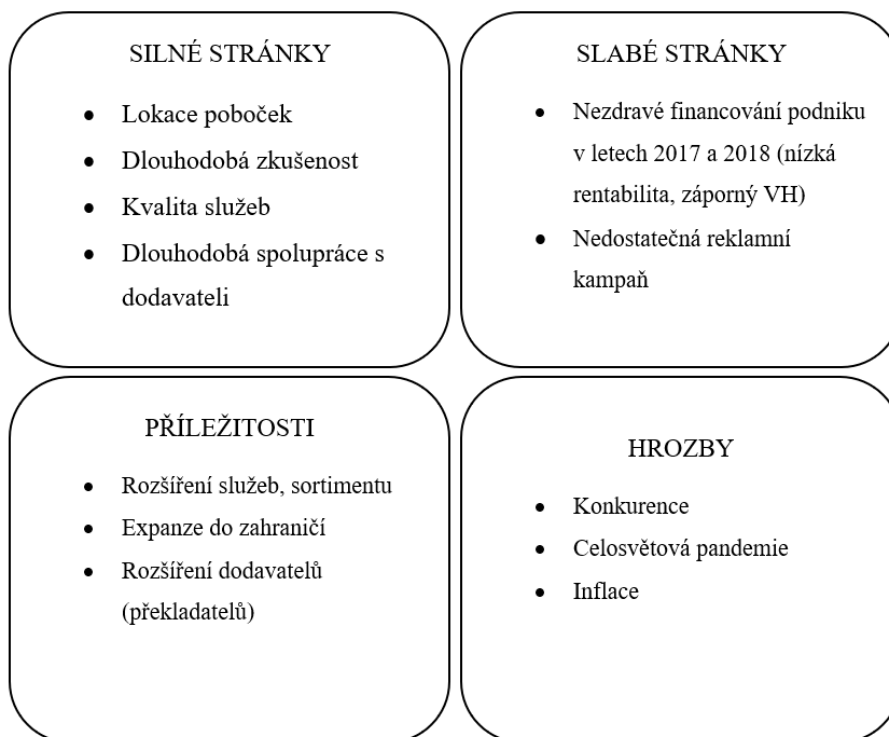
Mezi příležitostmi podniku se dají uvést například překládání mobilních aplikací. V dnešní době se mobilní telefony využívají na mnohem více věcí a mají větší potenciál.

Další příležitost společnosti je pokračování v rozšiřování sortimentu a služeb do dalších zemí. Aspena, s.r.o. dlouhodobě spolupracuje s překladateli v New Yorku a Vancouveru.

Příležitost je tedy expanze do dalších zemí. Rozšíření dodavatelů, tedy překladatelů, je další příležitost, kterou firma může využít.

Hrozby podniku

Velká hrozba podniku Aspenu, s.r.o. je konkurence. Jmenovitě firma Skřivánek, s.r.o., která byla původně spojena s firmou Aspenu. Firma Skřivánek, s.r.o., má po celé České republice sedmnáct poboček. Takovému množství poboček firma Aspenu, s.r.o., nemůže zatím konkurovat.



Obrázek 5: SWOT analýza podniku

(Zdroj – vlastní zpracování)

3. VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této části práce budou porovnány výsledky některých ukazatelů analýzy a budou navrženy příklady řešení pro zlepšení finanční situace firmy.

V letech 2015, 2016 a 2019 eviduje zisk, ukazatel finanční analýzy naznačují, že si v těchto letech firma vedla dobře. Společnost má po celé sledované období nízkou hodnotu zadluženosti, nižší než oborové průměry. Společnost dosahuje i poměrně vysoké likvidity, její hodnoty jsou podobné oborovým průměrům. Obrat aktiv splnil ve sledovaném období podmínku doporučené hodnoty a zároveň dosahoval podobných hodnot jako konkurence. Doba obratu pohledávek byla ve všech letech vyšší než doba obratu závazků. Bankrotní modely potvrzují kladné hodnocení finanční situace. V analýze Altmanova modelu i indexu IN05 měla společnost velmi dobré výsledky. Pouze v indexu IN05 v roce 2018 byla hodnota pod úrovní šedé zóny, tedy potvrzuje špatné finanční zdraví v tomto roce.

V letech 2017 a 2018 společnost vykazovala ztrátu, výsledek hospodaření za účetní období měla v tyto roky záporný. Hlavním důvodem záporných hodnot v těchto letech je zvýšení ostatních provozních nákladů. V roce 2019 se firmě podařilo snížit tyto náklady na akceptovatelnou hodnotu.

Špatné finanční zdraví v těchto letech naznačují i některé ukazatel finanční analýzy. Ukazatele, které nejvíce upozorňují na špatnou finanční situaci ve firmě jsou ukazatele rentability. V tabulce je znázorněno porovnání poměrových ukazatelů za ztrátové roky. Tyto ukazatele spolu souvisí, proto jsem zvolila pro porovnání tabulkové zobrazení.

Tabulka 14: Porovnání ukazatelů

(Zdroj – vlastní zpracování dle výsledků finanční analýzy)

		Rentabilita			Likvidita			Zadluženost
		Tržeb	Celkového kapitálu	Vlastního kapitálu	Běžná	Pohotová	Peněžní	Celková zadluženost
2017	Aspena	-0,57%	2,78%	-1,64%	4,77	2,90	1,14	21,01%
	odvětví	4,78%	12,52%	25,44%	3,27	3,27	1,02	29,90%
2018	Aspena	-5,23%	-11,62%	-15,76%	3,69	2,32	1,15	27,01%
	odvětví	4,12%	16,82%	34,04%	2,87	2,87	1,08	30,50%

Zadluženost podniku může ovlivnit jeho likviditu, pokud má podnik hodně krátkodobých dluhů a menší hodnotu oběžných aktiv oproti těmto dluhům. V případě sledované společnosti zadluženost neovlivňuje likviditu. Společně s dosaženými výsledky to znamená, že podnik nemá problém s likviditou.

Vysoká likvidita naopak ovlivňuje rentabilitu společnosti, protože má k dispozici přijatelné množství peněžních prostředků a pohledávek k zaplacení svých závazků. Podnik z těchto prostředků negeneruje zisk, takže je výsledek rentability ovlivněn likviditou.

3.1.Řízení pohledávek

Doba obratu pohledávek byla ve všech letech vyšší než doba obratu závazků. To znamená, že podnik ve sledovaném období čeká delší dobu na zaplacení svých služeb od odběratelů. V tabulce je znázorněn rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a závazků. Jediný rok, kde je tento rozdíl zanedbatelný je rok 2018.

Tabulka 15: Rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a závazků

(Zdroj – vlastní zpracování dle výsledků finanční analýzy)

	2015	2016	2017	2018	2019
Rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a závazků	39,27	40,88	23,22	7,17	26,91

Jako návrh opatření, který by mohl tento problém vyřešit, je změnit nové smlouvy, které se budou dávat odběratelům. Nastavit dobu splatnosti pohledávek tak, aby byla nižší než doba obratu pohledávek. Při nesplnění těchto podmínek ve smlouvě vytvořit podmínku o placení poplatku za pozdní zaplacení odběratelem. U ověřených dodavatelů doporučuji neměnit smlouvy.

Tabulka 16: Pohledávky po splatnosti

(Zdroj – vlastní zpracování dle interních dokladů)

Pohledávky po splatnosti (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018
do 180 dnů	7 318	10 795	3 074	2 960
nad 180 dnů	441	441	956	1 068

V tabulce č. 16 vidíme, že v roce 2016 byla výše pohledávek po splatnosti do 180 dnů nejvyšší. Od tohoto roku začíná tato hodnota klesat. Na rozdíl od toho hodnota pohledávek po splatnosti nad 180 dnů od začátku sledovaného období mírně roste.

Podstata faktoringu spočívá v odkoupení krátkodobých pohledávek, faktoringovou firmou, od původních majitelů (16). Při zvyšování doby obratu pohledávek doporučuji využít metody faktoringu.

Česká spořitelna nabízí vyplácení zálohou platby ve výši 90% z nominální hodnoty faktury, zbylých 10% podnik dostane až při zaplacení odběratelem. Faktoringový poplatek může nabývat hodnot 0,3-1,5% (18).

Pro modelový příklad použiji faktoring České spořitelny, zvolím rok 2019, faktoringový poplatek ve výši 0,5% a dobu splatnosti 30 dnů.

Tabulka 17: Modelový příklad faktoringu

(Vlastní zpracování dle 18)

Rok	2019
Pohledávka	23 600 000 Kč
Úrok z profinancování	1M PRIBOR + 2,0% p.a. (2,1+2%=4,1%)
Faktoringový poplatek	0,50%
Výše zálohové platby	90%
Doba splatnosti (dny)	30 dnů

Tabula č.17 zobrazuje vstupní hodnotu pro výpočet faktoringu podniku. V roce 2019 dosahoval 1M PRIBOR hodnoty 2,1.

Tabulka 18: Výpočet faktoringu

(Vlastní zpracování dle interních dokladů)

Rok	2019
Výše záloh	21 240 000 Kč
Faktoringový poplatek	118 000 Kč
Úrok z profinancování	71 575,89 Kč
Celkové náklady	189 575,89 Kč

Česká spořitelna poskytne zálohu ve výši 21 240 000 Kč. V momentě, kdy odběratel zaplatí fakturu, doplatí faktoringová společnost zbylých 10%, tedy 2 360 000 Kč. Faktoringová společnost vypočítá sumu faktoringového poplatku, v tomto příkladě

118 000 Kč, a úrok z profinancování, tedy 71 575,89 Kč. Celkové náklady jsou součet faktoringového poplatku a úroku z profinancování.

Tabulka 19: Výsledky faktoringu

(Vlastní zpracování dle interních dokladů)

	S použitím faktoringu	Původní hodnota
Doba obratu pohledávek	12,70 dnů	64,55 dnů
Peněžní likvidita	4,23	1,14

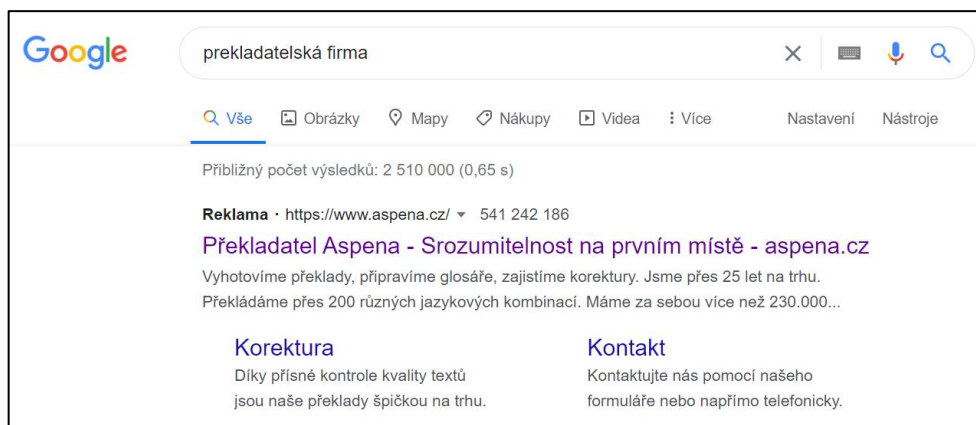
Pokud by se společnost rozhodla pro využití metody faktoringu, doba obratu pohledávek by se z původních 64,55 dnů snížila na 12,70 dnů. Peněžní likvidita by se naopak navýšila z 1,14 na 4,23.

3.2.Rozšíření sortimentu služeb

Jak již bylo zmíněno v analýze SWOT u příležitostí podniku, společnost by mohla rozšířit působení svých služeb do zahraničí. Firma podnikání i v překladatelství, tudíž jazyková bariéra nebude problém. V současné době společnost spolupracuje s dodavateli v New Yorku a Vancouveru. Tyto kontakty může společnost využít a rozšířit tak své působení více do zahraničí.

3.3.Zlepšení marketingu společnosti

Jako další navrhuji zaměřit se na investování do marketingové reklamy, aby zákazníci získali lepší povědomí o společnosti. Společnost je docela aktivní na sociálních sítích Instagram a Facebook. Na těchto platformách nevyužívá možnosti placených reklam. Při zadání spojení „překladatelská firma“ do vyhledávače Google, se mezi prvními výsledky zobrazí právě firma Aspena.



Obrázek 6: Google reklama

(14, 2021)

Na této platformě si tedy podnik platí reklamu, která ho zviditelňuje při vyhledávání určitých klíčových slov. Cena reklamy na sociálních sítích se pohybuje dle požadavků podniku, nejčastěji se využívá placení reklamy na určité časové období.

Tabulka 20: Cena reklamy za příspěvek na platformě Facebook

(Vlastní zpracování dle 15)

Varianta	Cena za reklamu	Odhadovaný dosah za den	Délka trvání
A	108, 50 Kč	457 – 1,3 tisíc	5 dnů
B	300 Kč	919 – 2,7 tisíc	5 dnů

Tabulka č. 20 zobrazuje podmínky reklamy příspěvku na platformě Facebook, finanční investice je velice nízká. Společnost Aspена by tedy mohla občasně investovat nízkou částkou do reklamy a získat tak větší povědomí o podniku.

Tabulka 21: Cena reklamy na platformě Facebook za rok

(Vlastní zpracování dle 15)

Varianta	Celková cena/rok	Odhadový dosah za měsíc reklamy	Odhadovaný dosah za rok	Celkový počet dnů reklamy/rok
A	1 302,00 Kč	2,3 - 6,5 tisíc	27,4 – 78 tisíc	60
B	3 600,00 Kč	4,6 – 13,5 tisíc	55–162 tisíc	60

Tabulka č.21 popisuje situaci v případě, že by společnost investovala do reklamy na platformě Facebook. Reklama by trvala 5 dnů v každém kalendářním měsíci, celkový počet dnů reklamy je tedy 60. Platforma nabízí optimalizaci nákladů společnosti do reklamy, při počítání reklamy jsem zvolila ceny z tabulky č.20. Při variantě A společnost zaplatí za rok 1 302 Kč. Počet účtů, kterým se reklama za rok zobrazí je odhadována na 27,4 -78 tisíc. Dražší varianta B, její cena je 3 600 Kč/rok, odhadem nabídne reklamu 55–162 tisícům uživatelů platformy.

Na webových stránkách Aspeny, s.r.o. nelze dohledat ceník. Dalším návrhem je tedy umístit na tyto stránky alespoň obecný ceník dostupných služeb. Zákazníci budou mít větší přehled o službách a jejím finančním ohodnocení. Na webové stránce jednoho z konkurentů, konkrétně firmy Skřivánek, s.r.o., lze snadno najít ceník služeb.

Jako návrh pro zlepšení marketingové situace navrhuji tedy přidání obecného ceníku na webové stránky společnosti a občasné placení reklamy na sociálních sítích typu Instagram a Facebook.

ZÁVĚR

Má bakalářské práce zhodnotila finanční situaci firmy a navrhla opatření na její zlepšení. Vybrala jsem si pro zpracování firmu Aspena, s.r.o., ve kterém jsem měla možnost vykonávat odbornou praxi. Za trvání této praxe jsem se blíže seznámila s fungováním firmy. Pro finanční analýzu podniku jsem zvolila období let 2015–2019.

V první části práce jsem se zaměřila na teoretické východiska práce, popsala téma finanční analýzy, zdroje analýzy a některé její vybrané ukazatele. Dále charakterizovala vybrané metody strategické analýzy, jako například SWOT analýza nebo Porterův model.

V další části práce jsem charakterizovala základní informace o společnosti Aspena, s.r.o., předmět jejího podnikání nebo její organizační strukturu. Dále jsem provedla finanční analýzu na základě teoretických východisek.

Závěrečná část práce se zabývala zhodnocením finanční situace firmy a následně navrnutí opatření na její zlepšení. Mezi mé doporučené opatření patří řízení pohledávek, rozšíření působení firmy do zahraničí a zlepšení marketingu.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.
- (2) HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.
- (3) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.
- (4) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. V Praze: C.H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-712-8.
- (5) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
- (6) GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 978-80-251-2621-9.
- (7) SWOT analýza – ManagementMania.com [online]. Copyright © 2011 [cit.2020-08-01]. Dostupné z <https://managementmania.com/cs/swot-analyza>
- (8) MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1911-5.
- (9) ASPENA, S.R.O. [online]. Copyright © 2011 [cit.2021-08-01]. Dostupné z <https://aspena.cz/>
- (10) Inflace – druhy, definice, tabulky | ČSÚ. Český statistický úřad | ČSÚ [online]. Praha 2021 [cit. 2021-20-2]. Dostupné z https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace
- (11) Katalog produktů | ČSÚ. Český statistický úřad | ČSÚ [online]. Praha 2021 [cit. 2021-20-2]. Dostupné z <https://www.czso.cz/csu/czso/katalog-produktu>
- (12) Nezaměstnanost v ČR, vývoj, rok 2019 [online]. [cit. 2021-20-2]. Dostupné z <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/nezamestnanost/>

- (13) Veřejný rejstřík a Sběrka listin – Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © 2012 [cit. 2021-10-3]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=580126>
- (14) Google [online]. Copyright © 2021 [cit. 2021-13-3]. Dostupné z <https://www.google.com>
- (15) Facebook Business Suite [online]. Copyright © 2021 [cit. 2021-13-3]. Dostupné z <https://business.facebook.com/>
- (16) REJNUŠ, Oldřich a Fio banka. Finanční trhy. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-3671-6.
- (17) GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- (18) Factoring České spořitelny: Financování pohledávek (faktoring). [online]. Copyright © 2021 Factoring České spořitelny, a.s. [cit. 2021-13-3]. Dostupné z: <https://www.factoringcs.cz/cs/>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čistý pohotové prostředky
ČPM	Čistý peněžní majetek
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROCE	Rentabilita úplatného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita investovaného kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
VH	Výsledek hospodaření
VZZ	Výkaz zisku a ztrát
ZK	Základní kapitál

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Struktura rozvahy	3
Tabulka 2: Horizontální analýza pasiv	29
Tabulka 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	31
Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv	34
Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv	36
Tabulka 6: Analýza rozdílových ukazatelů	38
Tabulka 7: Ukazatele rentability	39
Tabulka 8: Ukazatele aktivity	40
Tabulka 9: Ukazatele likvidity	42
Tabulka 10: Ukazatele zadluženosti	43
Tabulka 11: Z-skóre	45
Tabulka 12: Index IN05	46
Tabulka 13: Počet zaměstnanců	49
Tabulka 14: Porovnání ukazatelů	52
Tabulka 15: Rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a závazků	53
Tabulka 16: Pohledávky po splatnosti	53
Tabulka 17: Modelový příklad faktoringu	54
Tabulka 18: Výpočet faktoringu	54
Tabulka 19: Výsledky faktoringu	55
Tabulka 20: Cena reklamy za příspěvek na platformě Facebook	56

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Porterův model	22
Obrázek 2: Model 7S	23
Obrázek 3: SWOT analýza	24
Obrázek 4: SWOT analýza podniku	51
Obrázek 5: Google reklama	56

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Horizontální analýza aktiv.....	29
Graf 2: Rozložení pasiv	31
Graf 3: Vertikální analýza aktiv.....	35
Graf 4: Vertikální analýza pasiv	37
Graf 5: Porovnání doby obratu pohledávek a závazků	41
Graf 6: Ukazatele likvidity	42
Graf 7: Celková zadluženost.....	43
Graf 8: Altmanův model.....	45
Graf 9: IN05	46

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Aktiva.....	I
Příloha 2: Pasiva	I
Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát.....	II

Příloha 1: Aktiva

(Zdroj – Vlastní zpracování dle interních dokladů)

Aktiva (V TISÍCÍCH KČ)	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	46965	44358	39691	34935	35010
Dlouhodobý majetek	4884	4449	4285	3654	2682
Dlouhodobý nehmotný majetek	940	644	299	55	13
Ocenitelná práva	0	644	299	55	13
Software	940	644	299	55	13
Dlouhodobý hmotný majetek	3894	3755	3936	3549	2619
Stavby	1189	1130	1071	1012	1103
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2705	2625	2865	2537	1516
Dlouhodobý finanční majetek	50	50	50	50	50
Podíly v účetních jednotkách pod samostatným vlivem	50	50	50	50	50
Oběžná aktiva	41304	39148	34726	30500	31418
Pohledávky	31803	35428	26394	20965	23561
Dlouhodobé pohledávky	11052	13252	13638	11288	11768
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	11052	13252	13638	11288	11768
Krátkodobé pohledávky	20751	22176	12756	9677	11793
Pohledávky z obchodních vztahů	18779	19402	10808	8448	11062
Stát – daňové pohledávky	820	1564	979	315	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	555	1082	814	665	449
Jiné pohledávky	597	128	155	249	282
Krátkodobý finanční majetek	9501	3720	8332	9535	7857
Peněžní prostředky v pokladně	738	767	506	1278	676
Peněžní prostředky na účtech	8763	2953	7826	8257	7181
Časové rozlišení	777	761	680	781	910
Náklady příštích období	747	732	644	737	909

Příloha 2: Pasiva

(Zdroj – Vlastní zpracování dle interních dokladů)

Pasiva (V TISÍCÍCH KČ)	2015	2016	2017	2018	2019
Pasiva celkem	46965	44358	39691	34935	35010
Vlastní kapitál	32924	30004	29519	23513	24775
Základní kapitál	100	100	100	100	100
VH minulých let	27691	27824	29904	27119	22412
Nerozdělený zisk minulých let	27691	27824	29904	27119	22412
VH běžného účetního období	5133	2080	-485	-3706	2263
Cizí zdroje	11537	12520	8338	9437	7559
Závazky	11537	12520	8338	9437	7559
Dlouhodobé závazky	1351	1570	1054	1172	682

Závazky z obchodních vztahů	1287	1514	997	1105	612
Odložený daňový závazek	64	56	57	67	70
Krátkodobé závazky	10186	10950	7284	8265	6877
Závazky k úvěrovým institucím	0	757	0	0	0
Krátkodobé přijaté zálohy	343	140	15	74	144
Závazky z obchodních vztahů	6708	6791	4421	3320	3492
Závazky ostatní	0	3262	2848	4871	3214
Závazky ke společníkům	69	69	70	2025	286
Závazky k zaměstnancům	1599	1730	1405	1323	1150
Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	883	949	811	745	668
Stát – daňové závazky a dotace	485	344	422	611	1107
Dohadné účty pasivní	2	33	3	0	0
Jiné závazky	97	137	137	167	30
Časové rozlišení pasiv	2504	1834	1834	1985	2676
Výdaje příštích období	2493	1824	1822	1969	2661

Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát

(Zdroj – Vlastní zpracování dle interních dokladů)

	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT (V TISÍCÍCH KČ)	2015	2016	2017	2018	2019
I	Tržby z prodeje výrobků a služeb	96845	98843	84836	70868	65775
II	tržby za prodej zboží	2	22	10	14	0
	Aktivace (-)	0	0	0	0	0
A	Výkonová spotřeba	57257	59219	50374	40826	35362
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	22	10	14	0
A.2.	spotřeba materiálu a energie	1606	1572	1544	1568	1733
A.3	Služby	55651	57625	48820	39244	22629
	Přidaná hodnota	39588	39624	34462	30042	30413
D.	Osobní náklady	31997	34562	31897	29832	25590
D.1	Mzdové náklady	24322	26244	24084	22547	19277
D.2	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	7254	8318	7813	7285	6313
D.2.2	Ostatní náklady	411	405	444	385	496
E.	Úprava hodnot v provozní oblasti	790	1500	1734	1830	1242
E.1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	860	1384	1776	1794	1374
E.3.	Úpravy pohledávek	-70	116	-42	36	-132
III	Ostatní provozní výnosy	701	124	1076	1227	425
III.1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	462	0	0	149	11
III.3.	Jiné provozní výnosy	239	124	1076	1078	414
F.	Ostatní provozní náklady	608	711	815	3681	787

F.3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	91	148	151	61	60
F.5.	Jiné provozní náklady	608	563	664	3620	727
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	6473	2997	1102	-4060	3219
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	311	330	314	281	281
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	55	59	70	69	52
VII.	Ostatní finanční výnosy	910	373	290	877	273
K.	Ostatní finanční náklady	1183	939	2120	724	837
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-17	-295	-1586	365	-335
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	6456	2702	-484	-3695	2884
L.	Daň z příjmů	1323	622	1	11	2
**	VH po zdanění	5133	2080	-485	-3706	2263
***	VH za účetní období	5133	2080	-485	-3706	2263
*	čistý obrát za účetní období	98769	99692	86526	73267	66754